全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市套利三步曲

GUSHITAOLI SANBUQU

何智华◎著

一本指导投资新手快速成长的宝典



经济管理出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市套利三步曲

GUSHI TAOLI SANBUQU

一本指导投资新手快速成长的宝典

何智华◎著



经济管理出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

股市套利三步曲／何智华著．—北京：经济管理出版社，2009.12

ISBN 978－7－5096－0844－9

Ⅰ.①股… Ⅱ.①何… Ⅲ.①股票—证券投资—基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2009）第 215950 号

出版发行：经济管理出版社
北京市海淀区北蜂窝8号中雅大厦11层
电话：(010)51915602 邮编：100038

印刷：北京晨旭印刷厂 经销：新华书店

组稿编辑：陈 力 责任编辑：何 蒂
技术编辑：杨国强 责任校对：陈 颖

720mm×1000mm/16 14.5 印张 220 千字
2010 年 1 月第 1 版 2010 年 1 月第 1 次印刷
定价：32.00 元
书号：ISBN 978－7－5096－0844－9

·版权所有 翻印必究·
凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部
负责调换。联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号
电话：（010）68022974 邮编：100836

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

一滴墨水可以引发千万人的思考；一本好书可以改变无数人的命运！本书不是一本普通的股票理论书籍，它最大的特色是把股票投资实践中的成功关键强调出来，使你在最短的时间内，获得成为一名成功股票投资人的宝贵经验。

商场如战场，投资如打仗，都存在巨大的风险，股票投资更是如此。那么我们如何才能够更好的规避风险，取得成功呢？兵法云："知己知彼，百战不殆。"本书的一大特色就是帮助你真正地了解股票市场，做到"知彼"；而后分析我们自身在股票投资中应该怎么做，做到"知己"；最后分析了可以稳定套利的几种参考方案。本书没有任何不切实际的吹嘘，只有科学的分析和理性的操盘手法，并帮助你从三个方面修炼投资能力：一是认清市场，掌握游戏规则；二是认清自身不足，培养良好的投资心态；三是灵活运用四套方案，顺势而为，聪明冷静的获利。

股票投资是一个脚踏实地的工作，财富是通过点滴积累起来的，然而很多人都不愿接受这一事实，对所谓的秘籍、速效药却情有独钟，但结果只有一个——失败。有些人连最基本的游戏规则都不懂，就想到股市淘金，就像一个不会打枪的战士投入战场，又怎么能不失败呢？还有的人心态还没调整好就进入股市，就像一个缺乏冷静思考的莽夫，又怎么能成功运用资金进行战斗呢？又有些人成为了技术分析的忠实追随者，认为只要掌握了技术分析就能破解股市密码，殊不知，股市中从来就不缺技术分析的高手，但成功者却是屈指可数。股市投资"七负二平一赚"的定律是永远也不会改变的，几十年、几百年后就算所有投资者的技术分析能力都有了很大的提高，炒股秘籍人手一套，最终还是改变不了"七负二平一赚"的事实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个真正战胜股市、能长久在股市生存的人，不单纯靠技术，也不单纯靠心态，更不可能靠运气。他必须具有正确的投资理念、平和的投资心态和熟练的投资技能，三者缺一不可。“知己知彼，顺势而为”就是一种正确的投资理念。无数的投资教训都告诉我们逆势操作，只会刀口舔血，即使你有超一流的投资技能，也会非死即伤。“点滴积累”就是一种投资心态，如果你能稳定盈利，每一次出手都能成功，那你有没有想过 10 年之后你的财富会增长多少倍？如果你一年操作 4 次，每次盈利 10%，那么你一年能赚多少？10 年后又是多少呢？作为一个理性投资者，一定要清楚财富不是一次就能堆积起来的，它需要的是点滴积累。

本书通篇贯穿的就是认清所处市场的趋势并顺势而为、点滴积累的投资理念。书中没有使用任何高深的理论和悬幻的数字推理，只有简单的指标运用，一步一步地帮助您成为像巴菲特那样成功的投资大师。

最后，作为本书的编者，我是最反对投资者盲目地、主观地逃顶或抄底，我希望读者朋友看过我介绍的四套方案后，投资股票不再盲目，也不要再去盲目研判股市什么时候是“顶”或者“底”，一定要记住“知己知彼，顺势而为”这一不变的法则。

由于时间和水平有限，疏漏和差错在所难免，敬请各位专家与读者批评指正。

电子邮箱：hezhihua1868@sina.com

何智华

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第一步　认识股市……………………………………………………1

第一节　股市的历史和特点………………………………………3
一、股市的历史………………………………………………3
二、股市的特点………………………………………………6
第二节　股市的构成………………………………………………8
一、股票市场的划分…………………………………………8
二、股票市场的主体…………………………………………12
三、股票的价格指数…………………………………………13
第三节　股市交易程序……………………………………………17
一、开立股东账户……………………………………………17
二、开立资金账户……………………………………………18
三、买卖股票…………………………………………………19
四、投资者必须掌握的基本交易知识………………………20
第四节　股市术语…………………………………………………21
第五节　股票分析软件详解………………………………………36
一、股票分析软件基本用法…………………………………36
二、如何利用分析软件看买盘、卖盘………………………44
三、如何利用分析软件看内盘、外盘………………………45
四、如何利用分析软件看委比………………………………48
五、如何利用分析软件看量比………………………………49
六、如何利用分析软件看个股成交量………………………50
七、如何利用分析软件进行基本面分析……………………51

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、如何分析利润及利润分配表 …… 59
九、如何分析现金流量表 …… 62
十、如何分析资产负债表 …… 65
第六节 K线分析 …… 70
一、单一日K线介绍 …… 72
二、K线形态分析 …… 79

第二步 认识自身 …… 105

第一节 影响投资行为的心理因素 …… 107
一、投资态度 …… 108
二、投资信心 …… 115
三、投资预期 …… 122
第二节 调整投资心态 …… 127
一、抛开烦恼，消除内疚与悔恨 …… 127
二、松开双手，控制住你的贪婪 …… 128
三、绕过身去，别总从坏的一面看股票 …… 128
四、直面恐惧，别让恐惧控制了你 …… 129
五、学会分享，别让狭隘自私占据了你的心 …… 130
六、敢作敢为，别让犹豫带给你失败 …… 131
七、合理预期，别让股市成为生活的负累 …… 132
八、面对挫折，胜利总在最前方 …… 132
第三节 培育良好的投资心态 …… 133
一、在股票投资中找对自己的位置 …… 134
二、在成功准备中培养自己的良好心态 …… 135
三、在积极心态中彻底消除消极心态 …… 137
四、在充满自信中提高自己的投资成绩 …… 139
五、不要被股票所奴役 …… 141

第三步 稳定套利 …… 143

第一节 趋势判断方案 …… 146
一、方案特点 …… 146

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、方案所用经典技术指标讲解 …… 146
三、方案使用要点 …… 163
四、实战演练 …… 167
第二节 买入方案 …… 177
一、方案特点 …… 177
二、方案所用经典技术指标讲解 …… 177
三、方案总结 …… 189
四、实战演练 …… 192
第三节 单边追涨方案 …… 195
一、方案特点 …… 195
二、方案所用经典技术指标讲解 …… 195
三、方案总结 …… 205
四、实战演练 …… 206
第四节 逃顶抄底方案 …… 207
一、方案特点 …… 207
二、方案所用经典技术指标讲解 …… 208
三、方案总结 …… 220
四、实战演练 …… 220

后记 …… 221

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一步 认识股市

投资者进入股市，都希望通过股票的交易获取利润，没有哪个投资者会说，他是为了赔钱进入股市的，除非他是愚蠢的。有“到股市赚钱”的愿望，当然是件好事，然而，很多投资者在股市拼搏多年之后，却实现不了这个愿望。这是为什么呢？原因很简单，因为股市并不像大多数人想象得那么简单，它是一个兼具投资、投机、博弈三大特点的战场。你永远也不知道你的敌人是谁，更不可能知道你的敌人在哪里，这是一件多么可怕的事情！要想在如此恶劣的战场环境中赢得胜利，是多么的不容易。很多投资者往往忽略了这些风险，甚至连最基本的游戏规则都不愿了解，就匆忙上阵了，在他眼里，股市是一个靠运气生存的地方。事实上，股市是一个充分暴露人性弱点的地方，贪婪、恐惧、无知都会在股市中暴露无遗，没有进行充分的准备和训练，单靠碰运气就能获利不是每个投资者都具备的幸运。

股市是不以个人意志为转移的，不管你是资金大鳄、职业炒手，还是业余投资者，也不管你是长线投资，还是短期投机，进入游戏就必须遵守游戏规则，否则你就会被游戏所淘汰。“存在决定意识，而非意识决定存在”这一最简单的哲学命题为我们很好地诠释了这一道理。股市在几百年的发展历史中，多少人有意或无意地忽视了游戏规则的存在，期望以个人的意志来改变客观存在的事实，但最终都倒下了。中国股市从 2007 年 10 月踏上熊途，多少人在茫然无知中前赴后继、一相情愿地抢着反弹，主观臆断股市该涨了，勇敢地扎进股市。事实上，股票不会因为你敢买，就要涨，也不会因为你害怕，就不涨。股市一路跌，很多人一路买，总是在想当然地预测着大盘的底部，5000 点、4800 点、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4200点、4000点、3800点、3200点、3000点、2500点……只要是重要支撑位，他们都认为是抄底时刻，可结果呢？一个个“铁底”被无情击穿，一次次“抄底”变成了“抄顶”。正所谓“熊市找支撑，一一被击穿；牛市找阻力，节节被突破”。在熊市中，一个福星高照的幸运儿，也难逃赔钱的厄运；在牛市中，一个充满晦气的倒霉蛋，也能赚到钱。股票投资赢钱的秘诀就在你会不会买，买的时机对不对，而对时机的把握是需要研究的，这也正是本书编写的目的之一。

股票投资是学问，不是技术。想仅仅凭借一些绝招秘籍和实践经验就成为一个成功的投资者是不可能的。为什么多数投资者，不论是业余的还是专业的，在实际操作时都如同傻瓜？为什么专业人士并不比业余者更成功？为什么学习了很多的炒股“秘籍”还难逃失败的宿命？答案只有一个：股票投资是一门学问，而不是一门技术。如果是技术的话，那么你总有可能依靠这门技术预测出股市走向，总会有人在特定的时候用正确的方式来掌控市场，无论它有多么复杂，这个正确的计算方法总能被发现。事实上，到目前为止，也没有发现谁发明出真正能够预测市场明天会发生什么的技术。或许你不同意我的观点，你会为你偏爱的投资技术、理论提供证据，你认为它们是有效的。那么，我想说的是，你真的能靠这些技术稳定赢利吗？这些技术真的让你放心使用吗？显然不是的。在目前的市场条件下，还没有什么技术能够准确地预测到市场涨、跌何时结束，而人的天性就是关注支持自己观念的证据而忽视与自己意见相反的证据。当某人发现了市场中的一些特例性的东西，就将其认定为投资秘籍宝典，并用这些特例来加以宣传并印证这些技术理论的有效性和正确性，而无视大量证明这些理论失灵的证据，似乎发明人真的破解了股市密码。事实上，在90%的市场行为下这些所谓的秘籍宝典是站不住脚的，是无法使用的，照单操作，只会让你一败涂地。

要成为真正战胜股市的成功投资者，只有充分认识股票市场，认识投资者的理性和盲目行为，对股票市场运行规律深谙于心，你才能够在股市中稳定套利，真正战胜股市，成为一个伟大的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 股市的历史和特点

一、股市的历史

世界股市最早诞生于1602年，交易地点在荷兰的阿姆斯特丹证券交易所，以荷兰东印度公司的股票为主要买卖对象，总股本达到50万荷兰盾。股市从它产生的那一天起，就具有无穷的魅力，推动了社会生产力的发展，取代了自然经济。之后，股市浪潮波及整个欧洲。由于资本主义国家的政府采取不干预的“自由经济”政策，股市取得了空前的发展。历史证明，凡是股市发展最快的国家，经济的发展也最快。

英国是老牌的资本主义国家，其股市也是老牌的。英国股市随着产业革命一起产生和发展，曾经成为海外投资的中心。第一次世界大战前，伦敦股市的股票就有4/5是境外的。第二次世界大战时，英国股市受到影响，但很快就在“二战”后得到恢复和发展。战争创伤的医治和产业现代化的迅速推进，都与股市集资的功劳分不开。1983年，在伦敦上市的股票已达2654家。

美国为了弥补战争的费用，于1790年，由国会授权发行8000万美元股票。由于没有正式的股市，这些股票的交易就在华尔街的咖啡馆里和一棵西印度常绿树下自由进行。1817年“纽约证券交易管理处”成立，1863年更名为“纽约证券交易所”。1921年，“美国证券交易所”在纽约成立。从此，华尔街既是美国的金融中心，也是世界驰名的国际金融中心。在世界大战期间，各国的金钱都流向那里，股市大规模扩容，既投资也投机，如果不如此，美国的国力是不可能那样强大的。

日本股市可以说是后来居上。创建于1878年的东京证券交易所，逐渐积累了大规模的资财。股市投资加投机的狂热，迎来了爆发式的经济发展和军事发展。第二次世界大战后，日本战败，国内经济陷入了瘫痪状态，5年无股票市场。后来国民经济的迅速崛起很大程度上因为重新开启了股市，全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民买股票，并打开国门，成为世界上最大的股票市场，其总量超过了美国华尔街。

中国香港从1969年开始陆续成立了远东证券交易所、金银证券交易所、九龙证券交易所，恒生指数约100点（当时无统一的股市指数）。1972年下半年，恒生指数挺进500点大关。开市不久就带着“证券大赌场”的投机特色，上下震荡。1973年3月冲上1744点；1974年12月暴跌至150点；1987年10月高达3949点；10月26日暴跌至2249点；1997年多次冲上15000点，成交金额超过了内地。可见香港的股市是在暴涨暴跌、剧烈震荡的“自由狂潮”中发展起来的，外资的比重较大。

中国上海证券交易所于1990年11月26日由中国人民银行总行批准成立，同年12月19日正式开业，是新中国成立以来中国内地建立的第一家证券交易所。上海证券交易所实行会员制，为不盈利的事业法人。交易所不吸收个人会员，会员需要交纳交易费，其中包括年费和手续费。兼营经纪和自营业务的证券商以及专营自营业务的证券商每年交纳年费50000元人民币，专营经纪业务的证券商每年要交纳交易年费10000元。此外，证券商还要按照成交额的0.3‰交纳交易经手费。其主要业务是：提供证券交易的集中场所。管理上市证券的买卖。办理上市证券交易的清算交割。提供上市证券的过户或集中保管服务。提供证券市场的信息服务。

中国深圳证券交易所于1989年11月15日筹建，1990年12月1日开始集中交易（试营业），1991年4月11日由中国人民银行总行正式批准成立。深圳交易所为会员制，是不以营利为目的，实行自律性管理的事业法人，由中国证监会直接监督管理。其主要业务是：提供证券交易的场所和设施；接受上市申请、安排证券上市；组织、监督在本所上市的证券交易；办理在该所上市证券交易的清算交割；提供证券市场的信息服务以及承办主管机关许可或委托的其他业务。2004年5月深圳证券交易所在主板市场内设立中小企业板块，此后，中小企业一般都在深圳证券交易所上市。

上海和深圳证券交易所的开市时间：上午9：30～11：30，下午13：00～15：00，每周开市五天，周六、周日及固定节假日休市。另外，在遇有股价暴涨暴跌或其他特殊情况时，交易所有权停止或变更开市时间。从中国证券市场近20年的发展历程来看，也是在不断的暴涨暴跌中发展起来的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一轮暴涨暴跌：100点——1429点——400点。以1990年12月19日为基期，中国股市从100点起步。1992年5月26日，上证指数就狂飙至1429点，这是中国股市第一个大牛市的“顶峰”。在一年半的时间内，上证指数暴涨1329%。随后股市便是迅猛而恐慌地回跌，暴跌5个月后，1992年11月16日，上证指数回落至400点下方，几乎打回原形。

第二轮暴涨暴跌：400点——1536点——333点。上证指数从1992年底的400点低谷起航，开始了它的第二轮“大起大落”。这一次暴涨来得更为猛烈，从400点附近极速地蹿至1993年2月15日1536.82点收盘（上证指数第一次站上1500点之上），仅用了3个月的时间，上证指数上涨了1100点，涨幅达284%。股指在1500点上方站稳了4天之后，便调头持续下跌。这一次下跌基本没遇到任何阻力，但下跌时间较上一轮要长，持续阴跌达17个月之久。1994年7月29日，上证指数跌至这一轮行情的最低点333.92点收盘。

第三轮暴涨暴跌：333点——1053点——512点。由于三大政策救市，1994年8月1日，新一轮行情再次启动，这一轮大牛行情来得更加猛烈而短暂，仅用一个多月时间，上证指数就猛蹿至1994年9月13日的最高点1053点，涨幅为215%。随后便展开了一轮更加漫长的熊市，直至1996年1月19日，上证指数跌至512.80点的最低点。这一轮下跌总计耗时16个月。

第四轮暴涨暴跌：512点——1510点——1047点。1996年初，这一波大牛市悄无声息地在常规年报披露中发起。上证指数从1996年1月19日的500点上方启动，1997年5月12日达1510点，不到半年时间，大盘暴涨1000点，上证指数上涨接近300%。自1997年下半年股市开始了长达两年的“调整”，1999年5月17日跌至1047点。

第五轮暴涨暴跌：1047点——1756点——1361点。1999年“519”行情井喷，在短短的一个半月时间内，股指上涨将近70%。1999年6月30日上证指数上攻至1756点，它第一次将历史的“箱顶”（1500点）狠狠地踩在了股民的脚下。随后股市大幅回调，2000年1月4日，上证指数直抵1361点。

第六轮暴涨暴跌：1361点——2245点——1000点。由于继续受欧美股市大幅攀升的刺激，中国股市最后奋力一搏，终于冲上了本轮行情的“至高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点”。2001 年 6 月 14 日，上证指数冲向 2245 点的历史最高峰，自此，正式宣告我国本轮大牛市的真正终结。2001 年 10 月 22 日，上证指数快速跌至 1515 点这一敏感点位。1500 点究竟是中国股市的“箱底”，还是“箱顶”？历史似乎跟股民开了一个大玩笑。原来 1500 点仍是中国股市的“箱顶”。2002 年 1 月 29 日，上证指数跌至 1339.2 点；2004 年 9 月 13 日，上证指数跌至 1259.43 点；2005 年 6 月 6 日，上证指数跌破 1000 点，最低为 998.23 点。与 2001 年 6 月 14 日的 2245 点相比，总计跌去 1247 点，这与此前专家预言“推倒重来”的 1000 点预测十分巧合。这便是一种技术性的报复，更是上一轮疯狂的大牛市自制的“苦果”。

第七轮暴涨暴跌：1000 点——6124 点——？2005 年 6 月，上证指数破 1000 点，2006 年 1 月从 1200 点启动，截至 2007 年 4 月 6 日收于 3300 点之上，过去的历史高点已被远抛脑后，一年多时间内大盘累计涨幅超过了 230%。这一轮行情的上涨应该算是历史上最为猛烈的。50 倍的市盈率还能伴随这一波行情走多远？2007 年 10 月 16 日见到历史最高的 6124 点，随后中国股市开始了暴跌，场面可谓惨烈、悲壮。到 2008 年 10 月 28 日大盘跌到 1665 点，一年时间下跌了 72.8%，个股跌幅普遍达到 70% ~90%，股民普遍亏损 70% 以上。

二、股市的特点

人们习惯上将股市认为是投资市场，但事实上，股市具有投资、投机、博弈三大特点。

（一）投资

就是买入股票持有，享受现金红利和红利回报。上市公司经营有风险，如经营不善，公司倒闭，那么投资者的资金就要承担这份风险。要投资就要研究公司的经营状况，至于是否适合投资可用如下标准衡量：

（1）公司的经营业绩稳定，最好具有良好的成长性，现金红利收益接近银行利息收益。

（2）每股业绩至少 2 倍于银行利息。

（3）投资者能够准确地预测未来业绩。

（4）投资者能分辨财务报表的真实性价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资的杰出代表巴菲特先生，非常善于发现股票的内在价值，当然也只有在商品经济高度发达的国家，才能诞生像他那样的投资大师。巴菲特先生是在股票价值被低估的时候买入，在过度高估的时候卖出。他极具耐心，对交易市场上股价的起起落落不太理会，其年获利率为33%。

在中国早期有长线投资人，随公司的成长赚取了巨额财富，如林园、杨百万等投资者。

（二）投机

就是低位买入，高位卖出，获取股价时空运动产生的差价收益。是投机就有风险，股市投机是时间上的投机，重在时机的把握。良好的股市投机活动促成资本的高效配置，为社会创造财富，失败的投机活动则造成财富消失。是否适合投机可用如下标准衡量：

（1）能认清牛、熊市及其阶段性。

（2）能正确分析股价的重大支撑及阻力位。

（3）能找到市场的热点板块。

（4）能正确理解量价关系，大资金的介入程度、板块的活跃程度、个股的价格定位。

投机的杰出人物是伟大的江恩大师，他具有天才般的悟性，对股价有惊人的预见能力。江恩先生实战演示的投机成功率高达92.3%，他运用自己独特的投机方法从股市中赚取了数亿美元。

（三）博弈

有利益的地方就有博弈，股市的博弈就是市场参与者斗智斗勇，胜者取得转移的财富。中国的股市具有政策博弈、消息博弈、庄家和散户之间的博弈、控股股东间的博弈，还有上市公司与投资人之间的博弈。是博弈就有胜负，在博弈为主的市场中，散户无论在信息上还是在资金量上都处于弱势，成为贡献者的机率要比庄家大得多。股市中的博弈是庄家可以看底牌也可以换底牌的博弈。市场中大量的炒股书籍，讲的既不是投资也不是投机，只是一些个人经验的总结，照单操作，只输不赢。喜欢博弈的朋友，应注意以下几点：

（1）股价的定位与股本结构、行业板块的关系。

（2）长、中、短线庄家的吸筹时间、吸筹量、吸筹位置和拉升手法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）市场重心与股价定位的变化。

索罗斯是杰出的博弈大师，他博弈的是国家、地区间的经济机会，其手法和层次都不是一般意义上的。他有过辉煌的成功，也有过重大的失败，总体年赢利率仍在30%以上。当然，无论是索罗斯、江恩，还是庄家，他们对市场的规律是不会去违背的。

投资、投机、博弈在股市的发展中相辅相成，因为投资性，有了牛市的底；因为投资的机遇与风险，有了博弈行为；因为市场的多空博弈，就产生了投机的时机。西方股市投资性多一些，人们买股票往往注重现金红利回报。中国股市投机性多一些，人们更多关注的是庄家的行为。中国的股市发展了近20年，还处于婴儿阶段，无论在管理体制上，还是投资者买卖思维上都很不成熟，这就注定了中国的股市充满了投机。西方用“投资人”、“分析师”称谓；而中国用“股民”、“股评家”称谓，还有一个独特的称谓“庄家”，这些都恰如其分地道出了中国股市投机氛围浓烈的特点。中国股市在短短十多年的发展历史中，就演绎了银广夏（广夏实业股份有限公司）、郑百文（郑州百文股份有限公司）的股市神话，倒下了管金生、吕梁式的悲剧英雄，暴发了若干“朱大户”的富豪。

近四百年的世界股市发展史反复证明了现代经济的发展离不开股市的发展，一个没有股市、墨守成规的民族，注定是建不成现代化市场经济的。随着中国市场经济的不断完善，中国股市也会不断向着高点进发，相信不久，中国股市一定能从现在的低谷起航，在三、四年内再次创出新高。

第二节　股市的构成

在本节中，主要为大家介绍股票市场的划分、股票市场的主体、股票的价格指数三个方面的知识，使投资者对股票市场有个概略的认识。

一、股票市场的划分

股票市场是指股票发行与交易的场所，它分为发行市场和流通市场（也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

叫交易市场）。读者朋友只需做概略了解。

（一）发行市场

发行市场是实现资本职能转化的场所，通过发行股票，把社会闲散的资金转化为生产资本。由于发行活动是股市一切活动的源头和起点，所以发行市场又称为“一级市场”。我们平时常说的“IPO”就是首次公开发行股票的意思，它是属于一级市场的范畴。例如，中石油股票发行的时候，申购价格 16 元，就是它在一级市场的价格。一级市场的价格是固定的，一旦定了，是不能轻易更改的。

发行市场是资金需求者直接获得资金的市场。公司要增加资本就要通过发行市场，借助于发行股票来筹集资金，使资金从供给者手中转入到需求者手中，增加生产能力，以促进社会经济的发展。

发行市场由股票发行者、股票承销商、股票投资者三个主体因素相互联结而成。发行者的股票发行规模和投资者的实际购买能力决定了发行市场的股票容量和发达程度。同时为了使发行者和投资者能顺畅地实现自己的目的，承销商就起着一手联系发行者，一手联系投资者，积极开展股票发行活动的作用，并收取一定的手续费用。

发行市场中的股票发行方式有如下几种形式：

1. 公开发行和不公开发行

公开发行又称公募，是指没有特定的发行对象，向社会广大投资者公开推销股票的方式。

不公开发行又称私募，是指发行者只对特定的对象推销股票。通常在两种情况下采用：一是股东配股。即股份公司按股票面值向原有股东分配该公司的新股认购权，动员股东认购。这种新股价格往往低于市场价格，事实上是对股东的一种优待，股东一般都乐于认购，如果有的股东不愿认购，可以自动放弃新股认购权，也可以把这种认购权转让他人，从而形成了认购权的交易。二是私人配股。即股份公司将股票分售给股东以外的本公司职工、往来客户等与公司有特殊关系的第三者。

2. 直接发行与间接发行

直接发行是指股份公司自己承担股票发行的一切事务和发行风险，直接向投资者推销出售股票的方式。如果投资者认购额达不到计划招股额时，股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份公司必须自己认购未出售的股票。

间接发行是指发行者委托股票承销商出售股票的方式。这些承销商作为股票的推销者，办理一切发行事务，承担一定的发行风险并从中提取相应的费用。

3. 增资发行

增资发行是指已经发行股票的股份公司，在经过一定的时期后，为了扩充股本而发行新股票。增资发行可分为有偿增资和无偿增资。

有偿增资可分为配股和增发新股两种。配股又分为向股东配股和第三者配股两种。向股东配股是指股份公司增发股票时对老股东按一定比例分配公司新股票的认购权，准许其按照一定的配股价格优先认购新股票。向第三者配股是指公司向股东以外的公司职工、公司往来客户及有友好关系的特定人员发售新股票。新股票的价格往往低于老股票的市场价格，第三者往往可以获得较大的利益。这种增资发行的方式，容易成为公司拉关系走后门的手段。增发新股是指公司为了增加资本，面向社会，无特定对象增发股票。

无偿增资就是指送股。可分为积累转增资和红利转增资。积累转增资是指将法定盈余公积金或资本公积金转为资本按比例赠给老股东。红利转增资是指公司将当年分派给股东的红利转为增资，采用新发行股票的方式代替准备派发的股息和红利，即所谓的送红股。

送股实际上是一种拆细行为，股东手中的股票增加了，但股东的利益并没有增加。因为，送股上市后，股价要进行除权，只有在股市行情较好，出现填权现象时，股价回到除权前的价格，股东才能获得一定的利益。如果市场行情不好，出现贴权现象，即除权后股价不断下降，股东的总资本并不会因为股数增多而得到利益。向第三者配股却不同，由于配股的价格远远低于市场价格，所以即使除权后可能会出现贴权现象，但第三者还是有利可图的。所以投资者在面对上市公司年终分红时，一定要看清楚本质，如果采用送股、老股东配股的方式代替分红，就等于上市公司不但没给股东钱，反过来股东却要花更多的钱来买公司的新股票，如果除权后再出现贴权现象，股东的利益损失就更大了。所以投资者一定要小心谨防落入上市公司送股配股的圈套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）流通市场

股票流通市场是已经发行的股票按时价进行买卖的市场，由于它是发行市场的延伸，所以又叫做“二级市场”。中石油上市首日最高价格 48 元，就是其在二级市场买卖时首日的最高价格。相比而言，二级市场的机构和交易活动比发行市场更为复杂，一级市场的价格一般是固定的、不能变化的，二级市场的价格空间是随着时间的推移在不断变化的。

流通市场的构成要素主要有投资者（即买方）、股票持有者（即卖方）、提供买卖条件的操作机构（如证券公司或证券交易所）。流通市场分为：交易所市场、场外交易市场。

交易所市场是股票流通市场的最重要组成部分，也是交易所会员、证券自营商或证券经纪人在证券市场内集中买卖上市股票的场所，是二级市场的主体。股票持有人和投资者在交易所市场上通过经纪人进行股票买卖、成交、结算和交割。

场外交易市场主要是指柜台市场，其次也指三级市场和四级市场。柜台市场也称店头市场，它是在证券交易所场外，在证券商的柜台上进行交易的市场。该市场主要交易的是上市挂牌股票和已发行但尚未上市挂牌的股票。柜台市场有固定的场所，柜台市场的交易不是竞价交易，而是通过协商议价确定成交。未上市挂牌的股票在柜台市场进行交易，可以不断完善与成熟，等股票价位得到合理调整后，再到证券交易所挂牌交易，这有利于股票交易的健康发展。

三级市场是指股票投资者买卖双方在证券交易所场外直接买卖上市挂牌股票的市场。在三级市场进行交易的多为非交易所会员的机构大户，在第三市场交易收取的手续费较低，可以降低交易成本。

四级市场是指在证券交易所场外通过电子计算机网络进行大宗股票交易的场外交易市场。目前，第四级市场的发展还处于萌芽状态。利用第四级市场进行交易的都是一些大企业、大公司、大机构，他们进行大宗股票买卖时，如果通过交易所就会暴露交易目标，影响股价巨幅震荡，为了不暴露目标，就通过电子计算机网络，直接进行交易。这样，一来不影响股市价格；二来可以节省大量的佣金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、股票市场的主体

在股票市场中主要有监管机构、交易机构、经营机构、发行公司、投资者、服务中介等主要角色。它们既相互独立又相互联系，形成了统一的股票市场。

（一）监管机构

我国股票市场的监管机构有证监委、证监会、证券业协会等。证监委即国务院证券管理委员会，是全国证券市场的权力机构，依照法律法规的规定对全国证券市场进行统一管理，主任委员由国务院副总理兼任，委员由国家体改委、中国人民银行、财政部、工商行政管理局等部门领导担任，证监委对全国证券市场进行统一的宏观管理。证监会即中国证券监督委员会，是证监委的办事机构，根据证监委的授权，依照法律、法规的规定对证券市场的具体活动进行管理和监督。证券业协会成立于 1990 年，是经中国人民银行批准，并经民政部注册登记的社团法人，是由券商组成的自律性的证券监督与管理组织。

（二）交易机构

证券交易所是证券市场的交易机构，证券交易所是依据国家有关法律、经政府证券主管机构批准设立的集中进行证券交易的有形场所，证券交易所主要是提供交易所和服务，同时也具有管理在本所上市的股份公司证券交易职能，但其本身不能参与证券市场。它有两种组织：一是股份公司制交易所；二是会员制交易所。在我国股票市场只有两家交易机构——“上海证券交易所”和“深圳证券交易所”。它们都是会员制交易所，都归属中国证监会直接管理，不以营利为目的，其主要职能包括：提供证券交易的场所和设施；制定证券交易所的业务规则；接受并安排上市申请；组织监督证券交易；对会员、上市公司进行监管；管理和公布市场信息等。会员制证券交易所的证券买卖者一般为该所的会员，其他投资人若要在二级市场买卖股票或证券，则必须通过这些会员方可进行。

（三）经营机构

证券公司是股票市场中的经营机构，也称券商，是证券市场的中介人，专门经营证券业务并从中获取利润。它的作用有两点：一是在发行市场上充当证券筹资者与证券投资者的中介人；二是在交易市场上充当证券买卖的中介人。我国股市经过近 20 年的发展，现有证券公司 106 家，投资者常去的交易大厅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是证券公司的营业部，是供投资者参与买卖的场所。证券公司的主要业务有：

第一，委托代理业务。即接受投资者的委托，替代投资者进行股票交易。散户只能通过在这些证券公司开户，委托他们进行股票交易。

第二，自营业务。即公司自己直接进行股票交易。

第三，承销业务。即承担股票（或债券）的发行工作。

（四）发行公司

发行公司是通过发行上市交易的股票筹集资金的股份有限公司，它们是证券发行人，又称为上市公司。发行公司是资金的需求者，通过发行市场发行股票，可广泛地吸引社会暂时闲置的资金，在短时间内把社会上分散的资金集中成为巨大的生产资本。我国一些股份公司发行股票的目的也是筹集企业进一步发展所需资金。目前为止，我国在沪、深两市上市的公司达到 1663 家，随着市场经济的发展，将会有更多的企业以上市的形式筹集资金。

（五）投资者

投资者是股票市场的买卖者，是股票市场中的主角，是拿着真金白银进入战场的斗士，都希望通过购买股票取得收益，实现资本的增值。投资者的成分比较复杂，他们可以是普通社会公民、企业法人（也包括上市公司自身）、证券公司、投资信托公司、各类金融机构等。股票市场中其他的主体都是为投资者进行股票交易提供服务的。投资者可分为散户与大户，散户在习惯上称为股民，大户分为私人大户和机构大户，是市场中的决定力量。

（六）服务中介

服务中介主要包括证券登记结算公司、证券投资咨询公司、信用评级机构、会计师事务所、资产评估机构、律师事务所、证券信息中心等。服务业务主要包括：证券发行、投资、交易的咨询；证券集中保管、证券清算交割服务、证券登记过户服务、证券融资以及经证券管理部门认定的其他业务。

三、股票的价格指数

我们常常听到“大盘暴涨”、“大盘冲上了 6000 点整数关口”等，这里的“大盘”指的就是大盘的指数，也就是指股票价格指数，我们通常以“上证指数”来反映。例如大盘在 2007 年 10 月 16 日最高点是 6124 点，指的就是当天“上证指数”的最大值。大盘指数的变化反映了市场行情的变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化，根据历史数据显示，大盘涨，70% 的股票涨；大盘跌，90% 的股票跌。因此，大盘的点位格局对个股的走势起着举足轻重的作用，是投资者研判股市行情的工具。投资人可以根据大盘的变动来观察股价的总体运行趋势，这也正是投资者关心大盘走势的原因。

股票价格指数，是由证券交易所或金融服务机构编制的表明股票行市变动的一种供参考的指示数字，是一个相对数，它反映相对于某一个时期而言的股票价格的变化。作为基准的时期叫做基期，与基期相比较的那个时期叫报告期。股票价格指数用“点”作为单位。将基期的股票价格指数确定为 100（或 1000）点，然后每上升或下降“1”就叫做 1 点。为了能实时地向投资者反映股市的动向，所有的股市几乎都是在股价变动的同时即时公布股票价格指数。

个人投资者没有必要亲自去计算股票价格指数，因为可以直接借助股票分析软件进行查看（如图 1－1）。在这里简单介绍其计算方法，使投资者对股票价格指数的来历有个了解。

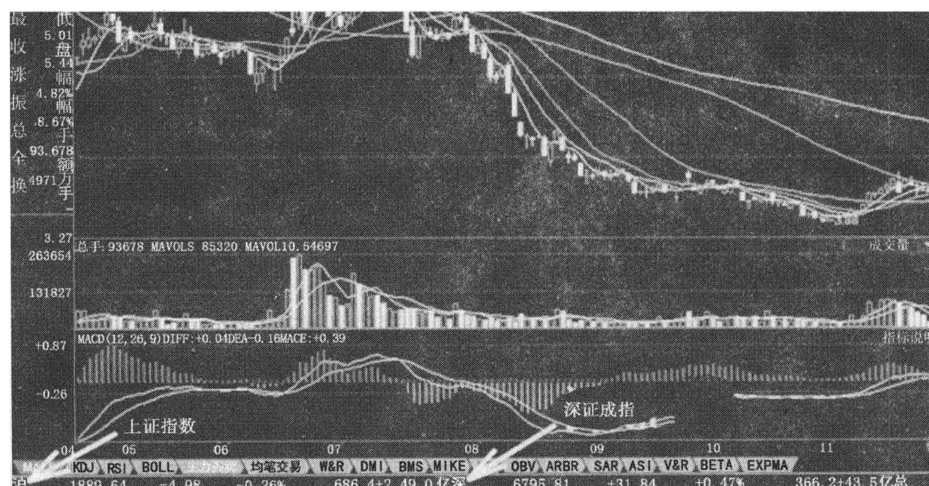


图 1－1

股票价格指数的形成，由以下几个步骤完成：

1. 选出列入指数计算过程的样本股

对样本股的选定主要依据股票的市值、活跃程度、行业代表性等。一般入选的样本股其流通市值应在交易所的全部上市交易股票品种中举足轻重，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这类股票是市场价格总水平的平衡力量。同时，入选股票还应是与市场总的价格波动相关度较高的，这类股票的价格变动能够反映出市场股价总水平的变动程度和方向。另外，就是股票入选还应考虑到行业的代表性，也有将不同行业分别编制指数的情况。当然，也有的交易所将全部上市股票作为指数计算的采样股，自然也就不存在选择样本股的问题。

2. 计算基期股票价格的平均数

确定某一时点为编制指数的基期。采用一种方法计算这一天的采样股平均股价，如算术平均数就是以该日采样股收盘价之和除以采样股股数，而加权平均数，则还要以采样股的发行量、流通量或成交量为权数。将计算出的结果作为编制股价指数的基期数据。如果以全部上市公司的股票为采样股，也可以不采取平均股价的方法，而直接以总市值进行计算。

3. 指数化

以基期统计数据为分母，以计算期统计数据为分子，再乘以一个固定乘数，就完成了指数化的全过程。这个固定乘数一般是 50、100、1000 等，表示基期为 50、100、1000 的情况下，现在是多少，计算结果就是股票的价格指数，于是，股票价格指数就算编成了，其单位称为“点”。股价指数的“点”不是百分点也不是货币单位，而是统计单位。

下面我们简单介绍较有影响的国外股票价格指数，使读者有个简单了解。在全球经济一体化的格局下，国外股市环境也会对国内股市造成影响，了解国外股票价格指数涨跌对我们股票投资的决策是有益的。

道·琼斯股票指数

道·琼斯股票指数全称为道·琼斯股票价格平均指数，是世界上最早、最有影响的股价指数。1882 年，道（Dow）与好友琼斯（Jones）在华尔街 15 号创办了道·琼斯公司。1884 年，道最早开始尝试计算股票价格变动指数，当时采用样本均为铁路公司，这就是后来的道·琼斯运输业平均数（DJIA）。1896 年 5 月 26 日，道第一次计算并对外公布了道·琼斯工业平均数（DJIA），当日指数为 40.94。1929 年，道·琼斯公用事业平均数 DJUA 指数诞生。1992 年，道·琼斯综合平均数（DJCA）诞生。近年来，道·琼斯公司又跨越全球创设了相对独立的 3000 多个股价指数，统称为道·琼斯全球指数（DJGI）。然而，在上述所有道·琼斯股价指数中，唯有道·琼斯工业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均数是最重要的，它不仅是当今美国最重要股价指数，而且也是世界上最有影响力的股价指数。因此，它既是美国经济的“晴雨表”，也是世界经济的“晴雨表”。人们一般将道·琼斯工业平均数简称为道·琼斯指数（以下简称“道指”），而且将1896年5月26日这一天确定为道·琼斯指数的“生日”。

日经指数

日经指数是由日本经济新闻社编制并公布的反映日本股票市场价格变动的股票价格平均数。该指数从1950年9月开始编制，最初根据东京证券交易所第一市场上市的225家公司的股票算出修正平均股价，当时称为“东证修正平均股价”。1975年5月1日，日本经济新闻社向道·琼斯公司买进商标，采用美国道·琼斯公司的修正法计算，这种股票指数也就改称“日经道·琼斯平均股价”。1985年5月1日在合同期满10年时，经两家商议，将名称改为“日经平均股价”。按计算对象的采样数目不同，该指数分为两种，一种是日经225种平均股价，其所选样本均为在东京证券交易所第一市场上市的股票，样本选定后原则上不再更改。1981年定位制造业150家、建筑业10家、水产业3家、矿业3家、商业12家、路运及海运14家、金融保险业15家、不动产业3家、仓库业2家、电力和煤气各4家、服务业5家。由于日经225种平均股价从1950年一直延续下来，因而其连续性及可比性较好，成为考察和分析日本股票市场长期演变及动态的最常用和最可靠指标。该指数的另一种是日经500种平均股价，这是从1982年1月4日起开始编制的。由于其采样包括有500种股票，其代表性就相对更为广泛，但它的样本是不固定的，每年4月份要根据上市公司的经营状况、成交量和成交金额、市价总值等因素对样本进行更换。

香港恒生指数

香港恒生指数是香港股票市场上历史最悠久、影响最大的股票价格指数，由香港恒生银行全资附属的恒生指数服务有限公司于1969年编制，是以香港股票市场中的33家上市股票为成分股样本，通过加权平均统计而成。这33家股份公司包括4种金融业股票、6种公用事业类股票、9种地产业股票、14种其他工商业股票，其总市值占香港联合交易所市场资本额总和的70%左右。因而，恒生指数所反映的香港股市变动状况和趋势是很准确的。

我国的股票指数

我国股票指数主要有“上证指数”和“深证成指”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）“上证指数”由上海证券交易所编制。该股票指数的样本为所有在上海证券交易所挂牌上市的股票，其中新上市的股票在挂牌的第二天纳入股票指数的计算范围。该股票指数的权数为上市公司的总股本。由于我国上市公司的股票有流通股和非流通股之分，其流通量与总股本并不一致，所以总股本较大的股票对股票指数的影响就较大，例如中国石油（601857）股价波动 1%，对大盘指数的影响为 0.2357%，假设大盘的点位为 6000 点，中国石油股价上涨或下跌 1%，将带动大盘上涨或下跌 14.1 点。虽然上证指数受大盘股的影响较大，但它仍然是我国股票投资者研判股票价格变化趋势的重要参考依据。

（2）“深证成指”即深圳证券交易所成份股价指数，由深圳证券交易所编制，从 1995 年 5 月 1 日起开始计算，基数为 1000 点，是深圳证券交易所的主要股指。该股票指数的计算方法基本与上证指数相同，是按一定标准选取深圳证券交易所挂牌上市的 40 家有代表性的上市公司作为成分股，权数为成份股的可流通数，采用综合法进行编制而成的股价指标。由于它与深圳股市的行情同步发布，因此它是股票投资者研判深圳股市股票价格变化趋势必不可少的参考依据。

第三节 股市交易程序

个人投资者要想买卖股票，首先必须拥有个人的交易操作平台，而这个交易平台是通过开立股东账户和资金账户两个程序才能获得的。

一、开立股东账户

个人投资者若想进入股票市场买卖股票，所要做的第一件事情就是办理开户手续。开户手续一般在各地证券公司办理，投资者应首先准备好基本资料，主要是本人身份证（找别人代办时，应同时出示代办人身份证）。资料备齐后，个人投资者即可前往证券公司办理开户手续。

具体程序如下：投资者首先到证券公司开户柜台出示年满 18 周岁居

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民身份证，索取证券账户申请表，拿到申请表后，投资者应认真填写，所填内容包括户名、身份证号码、联系地址及电话、职业等。其次，申请者填写好申请表后，持有关证件和申请表到开户柜台办理开户。申请者应将证件和申请表交给柜台承办人员，同时交纳开户手续费。目前的手续费收费标准国家统一为：沪市 40 元；深市 50 元（有些证券公司营业部为吸引客户，实施免收开户费）。柜台承办人员查核申请者证件后，若合乎要求，则将申请者资料输入电脑，建立证券账户；如不符合要求，则将申请表退还申请者予以更正。录入完毕，承办人员将有关证件及收据交给申请者，申请者即可领取到股东账户卡。同时，营业部会给您说明书、电话委托或网上交易的说明。这样，整个开立股东账户的过程即告完成。申请者要妥善保管好自己的股东账户卡，因为一人只能办理一个沪市股东账户。

投资者如果要开通“权证”买卖业务，还需要单独签订“权证”买卖协议。

二、开立资金账户

投资者开立股东账户后，还必须开立资金账户，并往账户内注入资金，通过所在证券公司指定的网址下载股票交易系统，最后，通过股票交易系统将资金转入股东账户，就可进行股票交易了（如图 1-2）。

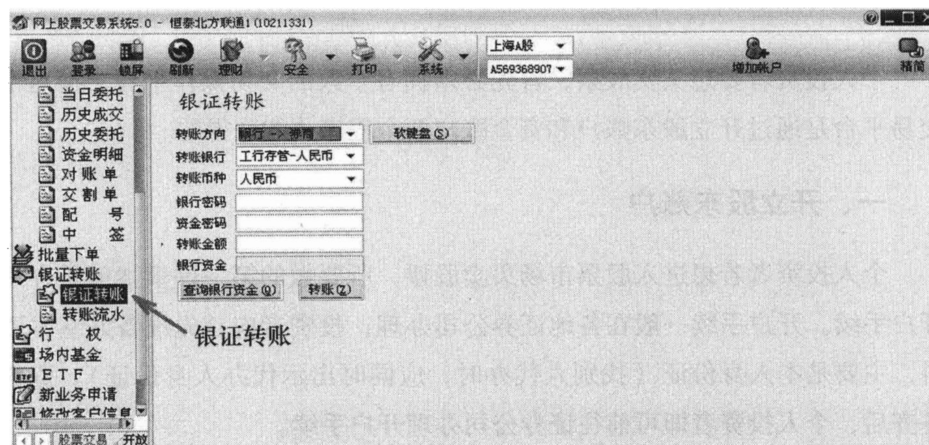


图 1-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金账户的办理步骤如下：

投资者带上身份证、上海或深圳的股东卡到证券公司指定的银行网点办理资金账户开户手续，开立资金账户不收手续费。只要办理完资金账户，投资者就可往资金账户里存入一笔资金，选择交易方式（电话或网上交易）买入股票了。投资者可按说明书上的电话委托方式买股票，也可到说明书指定的网址下载交易软件，通过交易软件买卖股票。当然，不论是电话交易还是网上交易都必须先通过电话或交易软件将钱从资金账户转进股东账户后才能买到股票。

投资者应注意，股东卡和资金账号是投资者必须要好好保存的，因为股东账号是终身的，一张身份证只能办理一个沪市股东账号，资金账号是保证你的资金安全，从股市中取钱必须要通过资金账号，所以投资者一定要注意保存。

三、买卖股票

买卖股票时必须指明买进或卖出，买卖股票的名称（或代码）、数量、价格，并且这一委托只在下达委托的当日有效。委托的内容包括要买卖股票的简称（代码）、数量及买进或卖出股票的价格。网上股票买卖的界面如图 1-3所示（由于投资者所用交易软件不同，买卖界面会有所差异）。



图 1-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、投资者必须掌握的基本交易知识

1. “T+0”交易和“T+1”交易

所谓“T+0”交易也叫回转交易，T是英文“time”开头字母的缩写，它是指对同一种股票而言，该股票购买的当日即可再卖出。在“T+0”方式下，只要在正常的交易时间内，投资者可以多次买卖同一只股票。目前上海和深圳证券交易所只有“权证”买卖实行的是“T+0”交易。“T+0”交易曾在我国实行过，但因为它的投机性太强，所以后来就废止了，现在所有股票投资实行的都是“T+1”交易。“T+1”交易是指股票买入后的第二天才能卖出，而股票卖出后才能提出钱款或用这笔钱款重新进行买卖。

2. 集合竞价

目前，沪深两市的开盘价格通过集合竞价方式决定，集合竞价时间为9：15～9：25，其中9：15～9：20可以接受申报也可以撤销申报；9：20～9：25只接受申报，一旦申报，在集合竞价时间段内不可撤销。

在9：15～9：25，沪深证交所的电脑主机只存储一笔申报，不撮合。至9：30正式开盘的一瞬间，沪深证交所的电脑主机开始撮合成交，以每只股票最大成交量的价格来确定每只股票的开盘价格。

集合竞价首先根据双优先原则，即价格优先和时间优先。所谓价格优先，是指高买价和低卖价先成交。所谓时间优先原则，是指当价格相等时，先报单的优先成交；按成交价报单的，当买单和卖单的数量不同时，量大的一方按时间优先的原则成交，报单在后的不能成交。对交投不活跃的股票，有时因为申买和申卖的价格相差太远，有可能没有撮合成功，其开盘价以交易日内的第一笔成交价为准。

另外，深市股票有收盘集合竞价，时间为14：57～15：00，因此，投资者买卖深市股票最好赶在14：57分之前成交。

3. 连续竞价

集合竞价主要产生了每日股市9：30开市时的开盘价，接着股市要进入连续买卖阶段，这一过程就是连续竞价。连续竞价时间为9：30～11：30；13：00～15：00（深市下午连续竞价时间为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13：00～14：57）。集合竞价中没有成交的申报单和9：30～15：00任一交易时间内随时输入的申报单，进入连续竞价，其有效期为申报日全天。连续竞价的特点也是“价格优先，时间优先”的双优先原则排队购买。每一笔买卖申报进入电脑主机后，有可能出现以下几种情况：①马上全部成交；②当时根本没有成交；③只有部分成交。无论出现哪种情况，投资者均可根据交易软件上的成交记录进行查询，凡是没有成交的部分，在申报当日其委托在没有撤单的情况下依旧有效，仍有机会成交。

4. 股票买卖的数量规定

投资者买入股票的数量必须是100股（即1手）的整数倍，但卖出股票的数量可以不是100股的整数倍，可以按零星股数成交，如3股、5股卖出。

5. 股票代码划分

股票代码有6位阿拉伯数字，如中国石油股票，其代码为601857。目前沪深两市对股票代码的划分为：

沪市A股的代码是以6开头，如武钢股份其代码为600005；B股的代码是以900开头，如永生B股其代码为900904。

深市A股的代码是以0开头，如中粮地产其代码为000031。

中小板股票以002开头，如新合成其代码002001；B股的代码是以200开头，如万科B股其代码为200002。

第四节 股市术语

任何学科都有其专门用语，股市术语是股票投资者在投资过程中，利用恰当的词语来标记股市信息的专门用语。一个股票投资者是完全有必要了解这些常用术语的。这对买卖股票、分析股市行情、掌握市场动态是很有帮助的。当然，只需要多看几遍，知道这些术语讲的是什么意思就可以了，完全没有必要死记硬背。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. K 线

K 线是当前证券分析中的主要工具，又称蜡烛图。它由一系列的柱体表示股价的高低及涨跌情况，清楚直观，在证券分析领域中有重要的地位。K 线有阳线和阴线之分，一般用红色柱体表示阳线，蓝色柱体表示阴线。如果柱体表示的时间段内的收盘价高于开盘价，即股价上涨，则将柱体画为红色，反之则画为蓝色。如果开盘价正好等于收盘价，则形成十字线（如“－、＋”）（如图 1－4）。

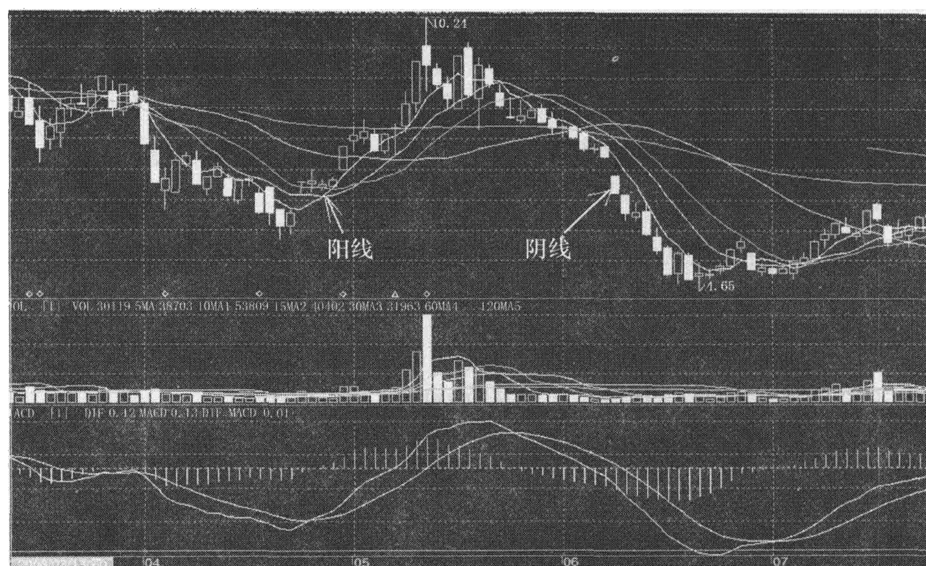


图 1－4

2. 移动平均线

移动平均线是和 K 线图结合在一起的。在 K 线图中一般白线、黄线、紫线、绿线、蓝线依次分别表示：5 日、10 日、20 日、60 日、120 日移动平均线，但这并不是固定的，会根据设置的不同而不同，比如你也可以在系统里把它们设为 5 日、15 日、30 日、60 日均线。你看 K 线图的上方 MA5 等于几的字样，就是 5 日均线等于多少价格的意思。如要修改参数设定直接双击数字即可，数字是几就是几日均线，数字颜色和线的颜色是一致的（如图 1－5）。

3. 趋势线

趋势线就是一段时间内，上涨行情中两个以上低点的连线以及下跌行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

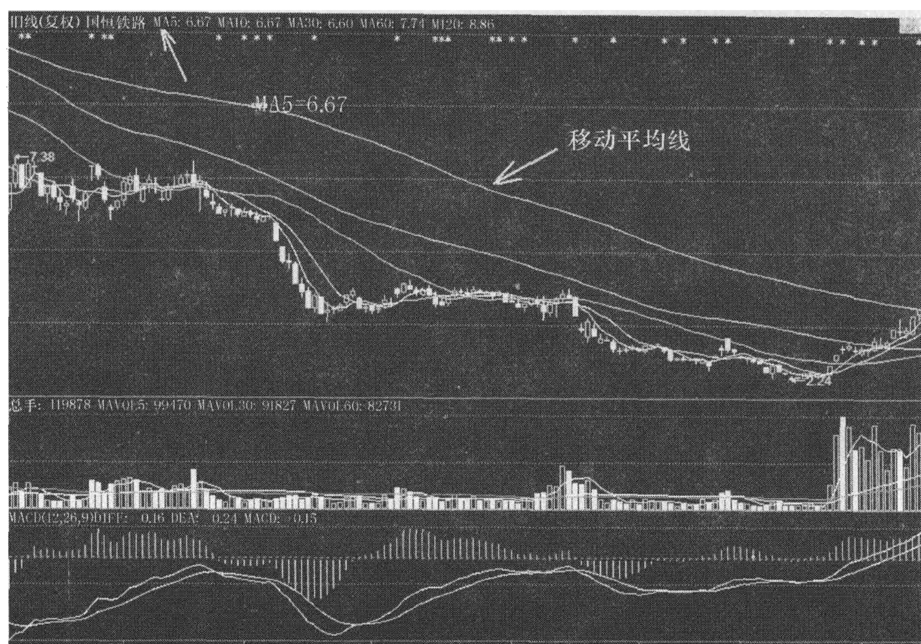


图 1-5

中两个以上高点的连线，前者被称为上升趋势线，后者被称为下降趋势线。上升趋势线的功能在于能够显示出股价上升的支撑位，一旦股价在波动过程中跌破此线，就意味着行情可能出现反转，由涨转跌；下降趋势线的功能在于能够显示出股价下跌过程中回升的阻力，一旦股价在波动中向上突破此线，就意味着股价可能会止跌回涨。当然趋势线不是绝对准确的，投资者不能单纯以趋势线作出投资决策。

画法：上涨行情中，连接两个以上低点的连线为上升趋势线。

下跌行情中，连接两个以上高点的连线为下降趋势线（如图 1-6）。

4. 支撑线

支撑线又称为抵抗线，股价在下跌过程中，跌到某个价位附近时，股价经常停止下跌或回升，这个起着阻止股价继续下跌或暂时阻止股价继续下跌的价格就是支撑线所在的位置，这根水平直线就称为支撑线。

画法：将两个或两个以上的相对低点连成一条直线即得到支撑线（如图 1-7）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

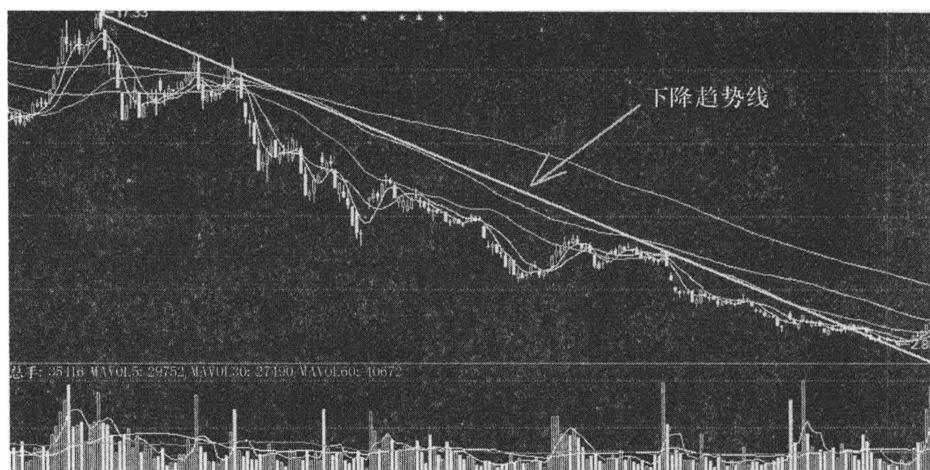


图 1-6

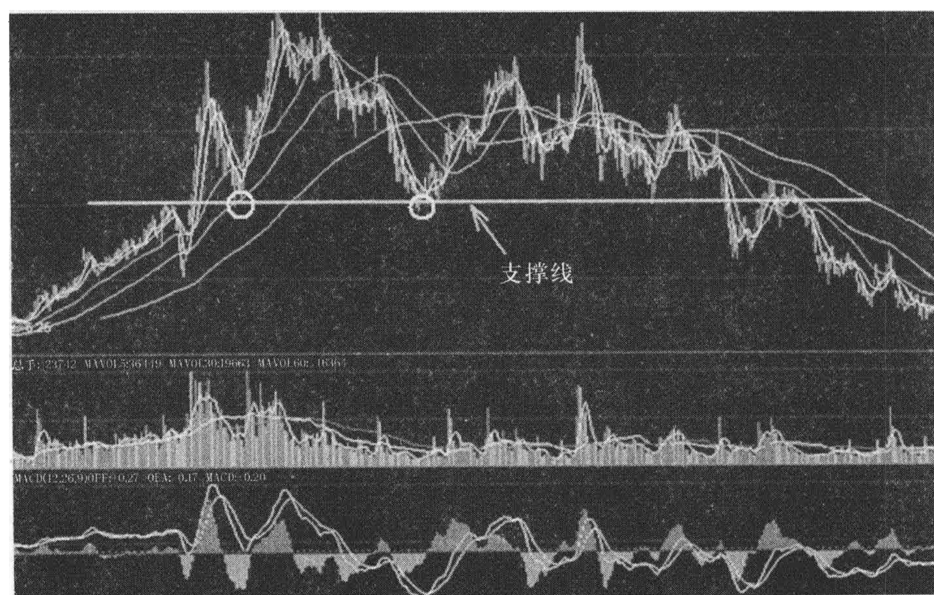


图 1-7

5. 压力线

压力线又称为阻力线，股价在涨升过程中，涨到某一价位附近时，股价常常会停止涨升或回落，这个起着阻止或暂时阻止股价继续上升的价位就是压力线所在的位置，这条水平直线就称为压力线。下跌过程中的支撑线会成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为上涨过程中的压力线。

画法：将两个或两个以上的相对高点连成一条直线即得到上涨过程中的压力线（如图 1-8）。

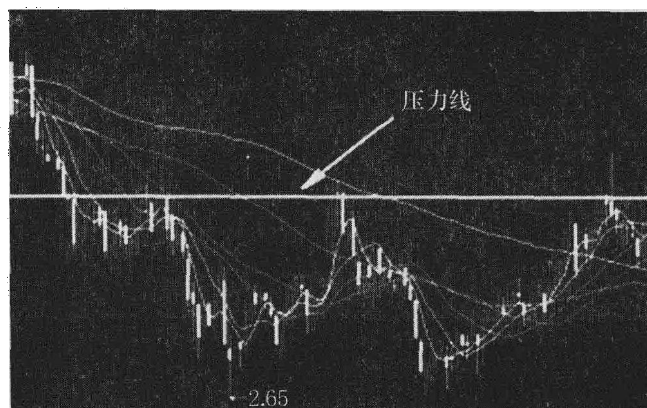


图 1-8

6. 量能

股谚"量为价先"。量与价有着密切的关系，成交量的放大与缩小是很多投资者判断大盘走势的依据之一。放量是一个兆头，在价格上升阶段，量是推升股价进一步上扬的动力，在价格下跌阶段，量又是打压股价再行下挫的动力。一般情况下，大盘的大幅上涨或下跌总会有不定期的成交量相配合，也就是价升量增或价跌量减。无论多方或空方，能量的释放都有一个从积蓄到枯竭的过程，其标志就是涨跌中的量的大小。当多方能量释放到极致，便是"天量见天价"，行情将会出现掉头向下的变化。当空方能量宣泄殆尽，便是"地量见地价"，行情也将呈现反转的向上趋势（如图 1-9）。

7. 量价背离

一般来说，放量价涨，量缩价跌。但当放大量股价反而跌，量能极度萎缩股价反而上涨时，这种现象就属于量价背离。量价背离一般出现在一轮趋势的顶部或底部，也可能出现在阶段调整的顶部或底部。量价背离会产生一种新的趋势，也可能只是上升中的调整或下跌中的反弹。

8. 筹码

筹码是赌场上专门制作的现金代用币，专供客户下注时使用，在赌场上可作为现金流通和交换。筹码在股票市场上指的是可流通的股票。由于股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

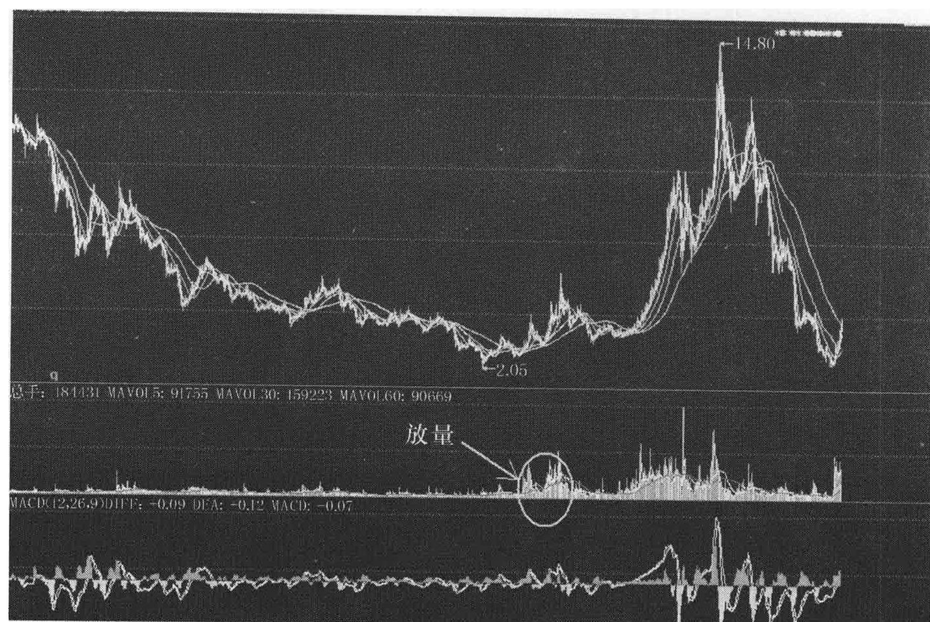


图 1-9

市场买卖股票的投机活动类似赌博的下注，因此，很多人喜欢用“筹码”这个词来代替股票，强调股票市场上的投机性。

9. 骗线

操盘手利用市场心理，在图形指标上作出上升或下跌的假象，使投资者作出错误的决定，这也给技术指标分析带来很多不确定性。

10. 牛（熊）市

股市行情波澜壮阔，交易活跃，指数屡创新高的态势就是牛市。如 2006～2007 年上半年就是一轮典型的牛劲十足的行情。

股市行情委靡不振，交易萎缩，指数一路下跌的态势就是熊市。如 2007 年 10 月至 2008 年底就属于熊市。

一般来说以年线（250 日均线）作为牛熊分界线。当股价跌破 250 日均线就属于熊市，站上 250 日均线就属于牛市。

11. 多（空）头

看好股市前景，买入股票，预计股价上升的投资者为多头；反之，不看好后市，卖出股票的投资者为空头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12. 利多（利空）

刺激股价上涨的消息为利多，如管理层出台刺激股市上升的政策、经济状况向好、公司收购重组等；反之为利空，如经济状况恶化、公司造假披露等。

13. 多头（空头）排列

从上到下依次为短期均线（如 5 日、10 日均线）、中期均线（如 30 日均线）、长期均线（如 60 日、125 日均线），整个均线系统形成向上发散的态势，称为多头排列，多头排列股价看涨；从上到下依次为长期均线、中期均线、短期均线，整个均线系统形成向下发散态势，称为空头排列，空头排列股价看跌（如图 1-10 和图 1-11）。

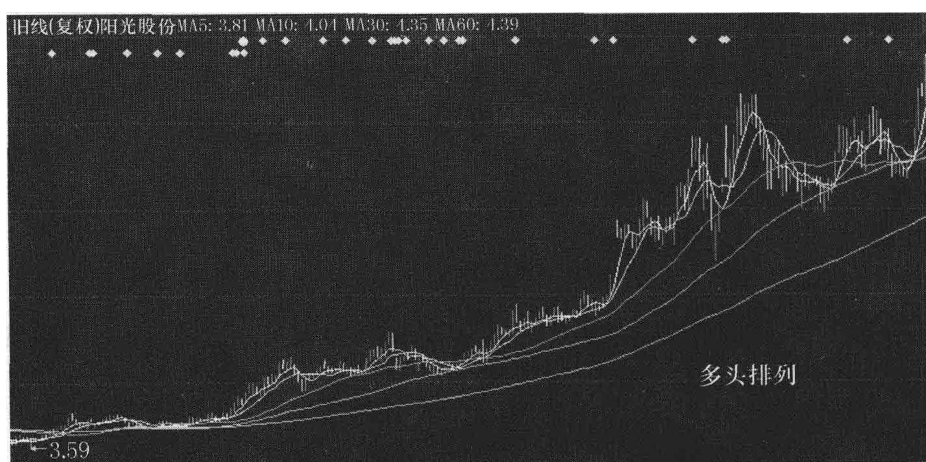


图 1-10

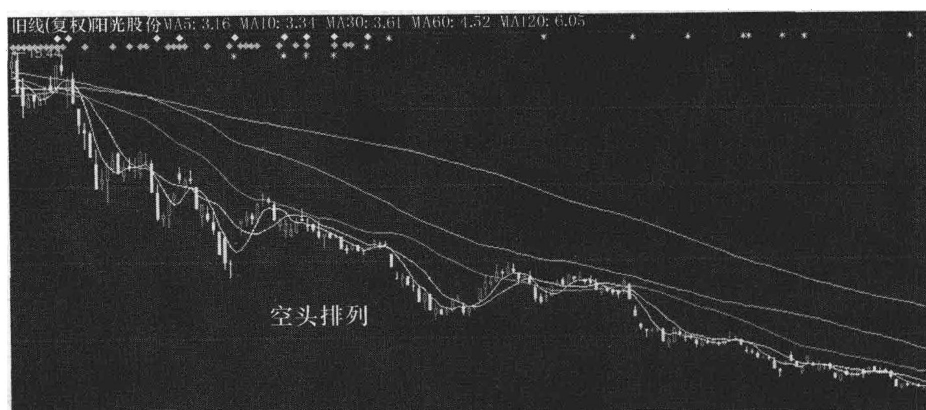


图 1-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14. A 股

在我国境内由境内公司发行，以人民币认购和买卖的股票称为 A 股。

15. B 股

在我国境内由境内公司发行，以外币认购和买卖的股票称为 B 股。

16. H 股

公司注册地在内地，但在香港发行和上市，以港币表明面值，以外币认购和买卖的股票称为 H 股。

17. 蓝筹股

蓝筹来自于西方赌场中蓝、红、白筹码，其中蓝色筹码最值钱。因此，套用在股市上，蓝筹股就指公司业绩优良、在行业内和股市中占有重要地位的股票。

18. 绩优股

绩优股是指那些过去几年经营业绩都十分出众的股票，这些股票行业前景较佳，每年可维持一定的成长性，股息分配也可保持较优厚的水平，通常这些股票为长期投资者所喜爱，是股市的中流砥柱。

19. 垃圾股

垃圾股一般指业绩很差的股票，通常以每股收益和净资产收益率连续几年处于负值为标准确定。

20. ST 股

ST 是英文 Special Treatment 的缩写，意思是特别处理。如果公司出现财务状况恶化，则股票名称前要加上 ST。一般来说，公司连续两年亏损，或每股净资产低于股票面值，则要戴上 ST 的“帽子”。如公司财务状况继续恶化，则戴上 * ST 的“帽子”，表示股票可能被终止上市。买入该类股票风险极大，随时可能退市。因此，我们通常把 ST 股叫做垃圾股。

21. 大（小）盘股

大盘股没有统一的标准，通常指流通股份数额较大的上市公司股票。一般来说，流通盘在 1 亿以上的股票就可称为大盘股。随着很多大型国企的上市，如中石油、中石化、中联通等这些有十几亿、几十亿流通盘的股票就称为超级大盘股（如图 1-12）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

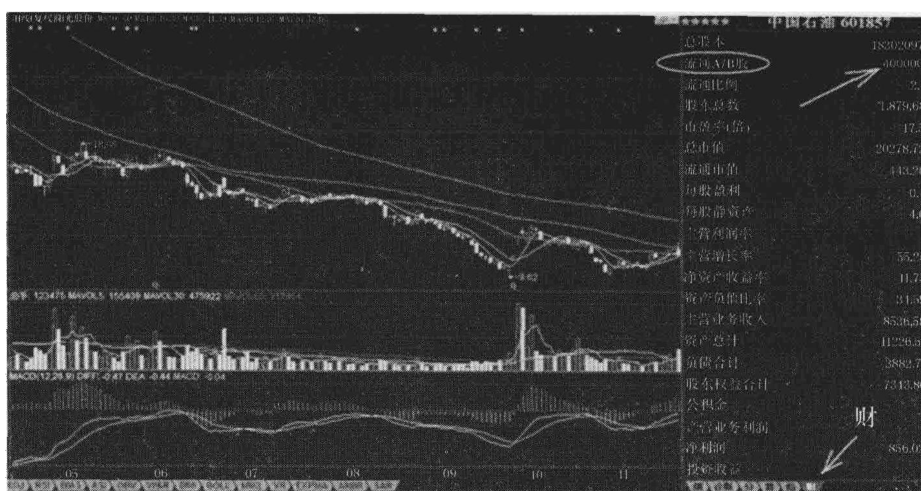


图 1-12

随着大小非（大额小额限售非流通股）解禁，市场流通盘增加，一般来说流通盘在 1 亿元以下的上市公司股票都可以称为小盘股。另外，股票代码以 002 开头的股票都是小盘股。

22. 板块

板块是股市中行业分类的代名词，如在现实生活中，我们把银行、保险、信托等划分为金融类，在股市中该行业的股票就属于金融板块股票。

23. 涨（跌）停板

涨（跌）停板是我国股市的一种交易制度，它是通过对股票交易当天的最高（低）交易价格进行限制，通常是在股票前一个交易日收盘价的基础上制定一个最高上涨（最低下跌）的百分比来控制股票价格的上涨（下跌）幅度，达到这个幅度，股价在当日就算到头了，通常称涨（跌）停板。目前深沪两地股票市场规定股票当日上涨下跌幅度达到 10% 为涨（跌）停，ST、SST、* ST 股票规定 5% 的上涨（下降）幅度。涨停可以卖出股票，跌停可以买入股票。图 1-13 为涨停股票的即时走势图。

24. 高开

今日开盘价在昨日收盘价之上，称为高开。

25. 低开

今日开盘价在昨日收盘价之下，称为低开。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

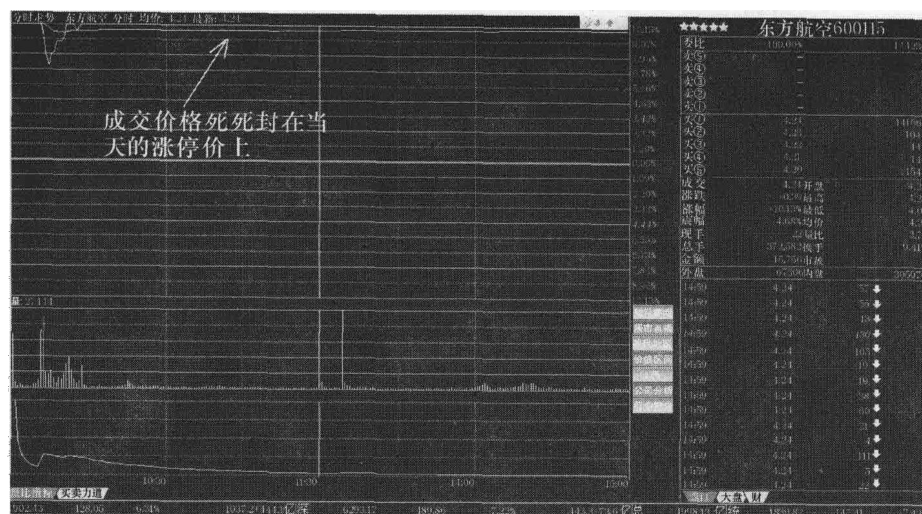


图 1-13

26. 单边上涨

一段较长的时间内，股价一天比一天高，基本没有回调整理，属于股价加速上涨阶段，称为单边上涨。

27. 单边下跌

一段较长的时间内，股价一天比一天低，没有较大幅度的反弹，属于股价加速下跌的阶段，称为单边下涨。

28. 换手率

换手率的计算公式为：换手率 = 当日成交股数/总股本 × 100%。按时间参数的不同，在使用上又划分为日换手率、周换手率或特定时间区间的日均换手率等。常用的是日换手率（如图 1-14）。

换手率的高低反映了该股票市场交投的活跃程度。一般来说，股票长期下跌或涨幅不大的情况下，股价在低位出现高换手率，有利于股票上涨；如果股价处于高位，并且换手率很大，则有可能庄家在出货，此时要警惕。但在具体研判上还需要根据股票流通盘的大小来具体对待。随着大小非解禁，市场流通量增加，小盘股换手率在 15% 以上，中盘股在 20% 左右，大盘股则在 25% 以上便处于值得警惕的状态。对于新股则是上市首日换手率越高越好，一般说来，新股上市前三天换手率之和大于 100%，则后市看涨。因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

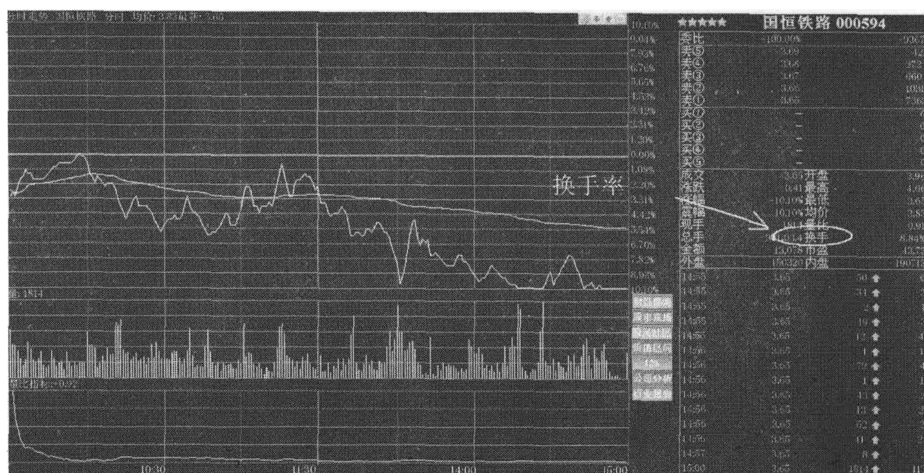


图 1－14

在新股申购的时候，股票是以现金进行申购中签获得的，持股相当分散，而在上市首日出现极高的换手率，则说明吸筹积极。如全聚德在 2007 年 11 月 20 日上市首日换手率高达 87.07%，接下来两天分别为 57.6%、42.35%。尽管随后接连四天出现下跌，但第五天便持续走高，短短数周，股价翻了一倍。而中国石油在 2007 年 11 月 5 日上市首日换手率却只有 51.58%，接下来两天，换手率一天比一天少，分别为 11.43%、7.22%，说明中签者看好该股，不愿卖出股票，主力庄家集中不到筹码，因此，中石油从上市首日便一路下跌，不可收拾。

29. 市盈率

市盈率的计算公式为：市盈率 = 每股市场价格/每股盈利。公式中的分子是股票当前的每股市价，分母可用最近一年盈利，也可用未来一年或几年的预测盈利。市盈率是估计普通股价值的最基本、最重要的指标之一。一般认为该比率保持在 20～30 是正常的，过小说明股价低，风险小，值得购买；过大则说明股价高，风险大，购买时应谨慎。但高市盈率股票多为热门股，低市盈率股票可能为冷门股，不能单纯依靠市盈率作为选股依据。

30. 市净率

市净率的计算公式为：市净率 = 股价/每股净资产。一般来说，比值越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低意味着风险越低，但我们不能单纯以此作为选股依据，因为有些上市公司的净资产是不能创造利润的，计算进去，虽然比值很小，但没有任何意义。因此，在判断股票投资价值时还要考虑当时的市场环境以及公司的经营情况、盈利能力等因素。

31. 内盘

内盘就是股票在买入价成交，成交价为申买价。股票分析软件上以绿色记录内盘。

32. 外盘

外盘就是股票在卖出价成交，成交价为申卖价。股票分析软件上以红色记录外盘。

33. 庄家

庄家是指股票市场中持有股票大量筹码的人或机构，他们通过大量买进、卖出股票，直接影响股票价格的涨跌来获取利润。

34. 散户

散户是指庄家以外的股票持有者，他们的持股量很小，没有组织地单独进行买卖股票的活动，并不对股票价格的波动造成影响。普通股票投资者都属于散户群体。

35. 天价（地价）

当股价在向上攀升时，达到了一个最高价，在这个最高价出现以后的数周、数月或数年中，这个价格再没有出现，股市称这个价格为天价或者阶段性天价。反之，当股价在向下降时，达到了一个最低价，在这个最低价出现以后的数周、数月或数年中，这个价格再没有出现，股市称这个价格为地价或者阶段性地价。

36. 天量（地量）

天量是对成交量而言，没有严格标准，一般来说，股票在交易中某日的成交量明显创出几年来的新高，就称这个量是天量。与天量相对应的就是地量了，其反映市场交投极为清淡。

37. 股权登记日

股权登记日是由上市公司制定的日期，凡是这天登记在股东名册上，持有该公司股票的投资者将享有分红、派息、增资、配股、出席股东大会和参

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加公司重大决策的权利。

38. 路演

路演是指上市公司发行股票时，公司领导和股票承销商向股民介绍公司情况，接受股民的咨询等活动，现在一般是通过互联网进行。

39. 除权

除权是指上市公司对投资者进行分红、送股、增资、扩股和派息后，在股票除权日须对该股票除权后的价格进行重新确定和计算。通常的算法是将该股票除权日前一个交易日收盘价规定的除权公式，扣减含权差价，这就是除权后的价格，投资者将在新的除权价格基础上进行竞价买卖。

40. 空头陷阱

空头陷阱是指市场主力庄家引诱散户看空，卖出股票，实际上庄家或主力已经在悄悄买入散户卖出的股票。如 2005 年，大盘下跌到 998 点，此时主力庄家的“吹号手”——股评人发布大盘要跌到 800 点的言论，使得散户不敢买入，结果大盘股开始启动，多头一路轧空，不给空方任何机会，2006 年一举将大盘推到 2000 点。散户在诱空陷阱中失去了绝好的机会。

41. 多头陷阱

多头陷阱是指市场主力庄家引诱散户看多，买入股票，实际上庄家或主力已经在悄悄卖出股票，诱使散户接货。如 2001 年 6 月，大盘创下 11 年新高 2245 点，此时主力庄家准备出货，股评人大肆鼓吹大盘还要继续上攻，引诱散户继续看多，结果被诱惑的散户损失惨重。

42. 股票名称前加“N”

N 为英文 NEW（新的意思）的首位字母。在新股首日上市，为突出、方便辨认，则在新股名称前加上“N”。如 2008 年 7 月 16 日，新股票伊立浦（002260）上市，股票名称为“N 伊立浦”，第二天，则恢复为正常的“伊立浦”名称。

还有一些名词，大家可以通过股市中的一则小故事来加深对股市的了解。

小甲喜欢做弹弓，但他后来以 10 元的价格把弹弓卖给了小明，这个过程称为 IPO，即上市公司首次公开发行股票。如果小甲原本不认识小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明，而是通过邻居二狗子牵线搭桥才做成的交易，那么邻居二狗子就被称作上市承销商，或者叫保荐机构，由二狗子保证这个弹弓是好弹弓。大部分投资银行的主要收入来源就来自二狗子做的事。二狗子如果是个聪明人，他就会在每年的二、三月份把各种玩具介绍给小孩子们买，因为那时候小孩手里压岁钱较多，能卖出好价钱。所以我们会看到，但凡牛市总会伴随着大量的IPO，而熊市很少有IPO。如果小甲主动找二狗子要求他帮忙推销弹弓，那这个过程称为“路演”（Road-show），英文字面意思就是小贩们在路边展示货色好坏。现在二狗子被小甲说服了，打算帮他推销弹弓，于是找到小明试探他愿意出多少钱买，这个过程称为“公开询价”。他们问下来觉得一个弹弓能卖8～10元（价格区间）钱，但由于当前正好是三月份，小孩子们手里压岁钱很多，于是最终价格是区间的上限——10元。此后弹弓就转手到了小孩子们的手里。其中小明、小乙和小丙都是投资者，但他们之间也有区别。小明要买弹弓是为了玩，这相当于很多投资者买股票是为了拿到固定的分红，只要分红比银行利息高就会一直持有；小乙纯粹是个投机分子，他买到弹弓之后很快就高价脱手了，还赚了两块钱；小丙以16元的高价买下了弹弓，假设他没办法脱手，那他就是最后的倒霉蛋，被深度套牢。我们的例子大大简化了，现实中的小明、小乙和小丙何止千千万万。小甲最初的那些弹弓以及制作弹弓的工具是别人送给他的，并不是他劳动赚来的，在他想卖出弹弓的时候就遇到了很多反对声。居委会大妈站出来说：你不断卖掉弹弓是不对的。小甲争辩说：可是我一个人玩不了这么多弹弓啊，最后这些东西还是要烂在我手里。大妈说：这我不管，你要是卖了，你就会乱花钱，就会学坏。小甲有些失望，他发现弹弓的价钱和自己无关了，因为反正他也不可能再卖弹弓。但小孩子们的需求很大，他们要更多更好的弹弓。小甲两手一摊，说：你们爱找谁找谁，反正我这儿是没有。就这样，弹弓熊市来了。二狗子一看没了收入来源可不答应了，他动员爷爷出来说句公道话。爷爷说：玩弹弓嘛，是好事。那个居委会大妈就当她不存在，反正她也不能拿你们怎么样。陈年旧账别去管它，天天翻旧账还做不做事情了，我们要向前看嘛。小甲你还是继续卖弹弓，这算是老店新开张，但之前别人买过你10个弹弓，你就再送人家3个，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大优惠之后呢，你再恢复原价。于是“股改”开始了，大优惠活动又被称为“支付对价”。小甲能继续制造弹弓，而且他手头也还有一大批弹弓。他忽然发现最近弹弓非常流行，但凡是个小男孩都要买一个，于是他可以做两件事：第一，他可以制作更多的弹弓卖给大家，这就是“增发新股”，如果他把弹弓全部卖给二狗子而不卖给别人，那就是“非公开的定向增发”；第二，他可以把手头现有的弹弓脱手，这就是“大小非减持”，一般是他觉得弹弓价格太高了，想要马上套现。如果只能卖一点点，就是“小非”，很多的话就是“大非”了。弹弓市场日渐火爆，精明的二狗子又想到了赚钱的好办法，他注意到小孩子们需求的多样化，有些小孩现在没钱，可几个月后就会有钱，但他们担心到时候就买不到便宜弹弓了；还有些小孩预期自己几个月后就会对弹弓失去兴趣，希望玩腻了还能高价卖掉。于是二狗子立马找到小甲，告诉他有个靠卖白纸就能赚钱的好办法，小甲很感兴趣。二狗子说：你在一张白纸上写“保证你半年后能以10元的价格从我手里买弹弓”，另一张写“保证你半年后能以8元的价格把弹弓卖给我”。只要这么写了，白纸也能赚钱。小甲半信半疑，但还是照做了。果然，两张白纸上市当日就被抢购一空。他还隐约从小孩子们口中听到“认购权证”、“认沽权证”之类的词，二狗子告诉他，这就是指那两张白纸。不久之后，弹弓市场的火爆程度已经超出了所有人的预想。忽一日，二狗子东游，见两小儿辩斗，问其故。一儿曰：我以当下弹弓价高，而三月后价廉也。一儿曰：我以当下弹弓价廉，而三月后价高也。二小儿互不能决，问二狗子，二狗子亦不能决。二小儿笑曰：孰为汝多知乎？二狗子大惭不能言。二狗子回到家一拍脑袋想到个赚钱妙计，他发现那两个小孩并没有在玩弹弓，他们只是坐在路边谈弹弓的价钱会涨还是会跌。于是，他找到爷爷，要求爷爷借给他一间房，二狗子要开个赌局，把路边的小孩请进来，让他们在赌局里赌涨跌。据说这个赌局五月份就要开张了，大门口写了四个大字“股指期货”。“认购权证”、“认沽权证”和“股指期货”都属于衍生品交易，言下之意是它们都是衍生出来的东西，交易的对象并不是那个弹弓，但多少总和弹弓有关。以上差不多把股市大部分内容都已经概括了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 股票分析软件详解

飞行员在飞行过程中需要处理一大堆仪表提供的信息，这样才能保证飞行的安全，如飞行空速、飞行高度、飞行油耗等。股票投资的难度也不亚于驾驶一架飞机。股票分析软件就像飞机驾驶舱上的仪表，为我们交易股票提供了大量重要信息。当然，这些信息里充斥着大量有用和无用的信息，甚至还有欺骗性的信息，这就需要我们认真对待，准确把握。有效地利用有用信息，剔除无用信息，正确分析欺骗性信息的原因，就能大大增加投资胜算。一个不会使用股票分析软件的人进入股市就像一个不会使用飞机仪表的人开飞机一样，是件非常危险的事情。

一、股票分析软件基本用法

股票分析软件是买卖股票和了解分析股票交易信息的必备工具。各证券公司都免费提供股票分析软件，投资者可到各证券公司指定的网址免费下载。股票分析软件种类较多，比较流行的有钱龙（乾隆）、同花顺、大智慧、大福星软件等。

（一）大盘分析

分析软件对大盘分析包括大盘即时走势图分析和大盘 K 线图分析。

1. 钱龙软件

用鼠标点击“窗口主菜单”栏目中的“大盘”栏目，就可以显示“上证系列指数”、“深证系列指数”等分栏目。其中“上证系列指数”包括上海交易所公布的各类指数；“深证系列指数”包括深圳交易所公布的各类指数。投资者可以用鼠标左键一一点击查看大盘即时走势图和 K 线图（如图 1-15）。

2. 同花顺软件

用鼠标点击“窗口主菜单”栏目中的“报价”栏目，就可以显示“大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

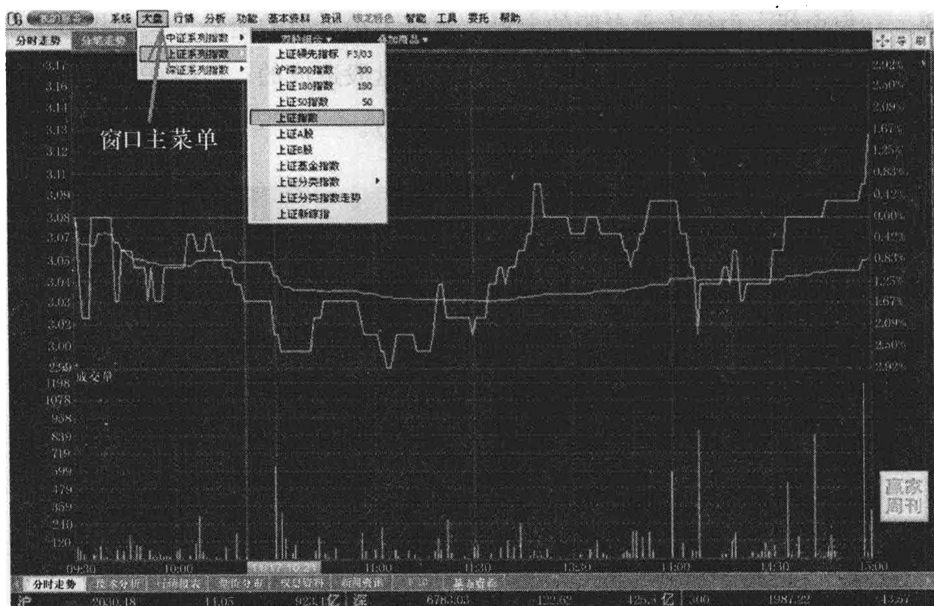


图 1-15

盘指数”等众多分栏目。投资者可以用鼠标左键一一点击查看大盘即时走势图和 K 线图（如图 1-16）。

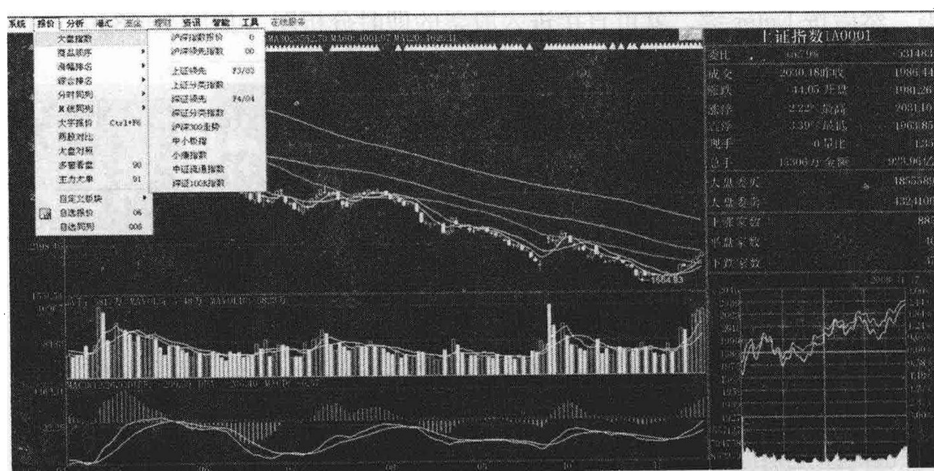


图 1-16

在股票分析软件的大盘即时走势图中，我们会发现有两根线，一根黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线，一根白线。白线为大盘股的走势，黄线为小盘股的走势。大盘指数上涨中，黄线在上，说明大盘的上涨主要是由小盘股造成的；白线在上，说明大盘的上涨主要是由大盘股造成的（如图 1-17）。

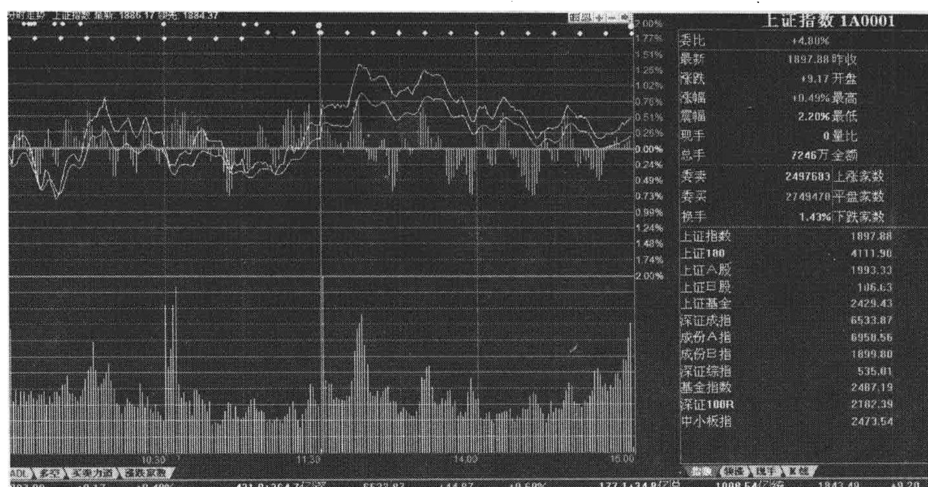


图 1-17

（二）个股分析

进入个股即时图分析的方式有很多种，最常见的是直接输入个股的代码，然后按 Enter 键，就可直接进入股票的即时分析图（如图 1-18）。

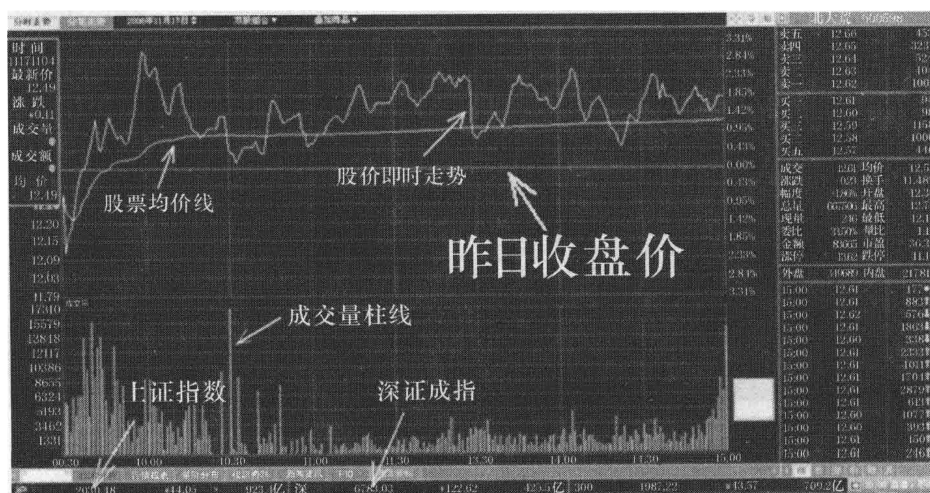


图 1-18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在即时走势窗口，可通过按“↓”键，查看过去多日的即时走势图。图中宽红线代表昨日收盘价的位置，当股价一直在宽红线和均价线上面运行，说明股价当天走势较好；如果股价一直在均价线下部运行，甚至低于宽红线，说明该股票当天走势较弱。

（三）个股技术分析

1. 个股技术分析界面介绍

在大多数分析软件中，个股技术分析的界面（也称为个股的 K 线图）由三个主要技术分析图组成，从上到下依次为 K 线图、成交量图和技术分析指标图（如图 1-19）。

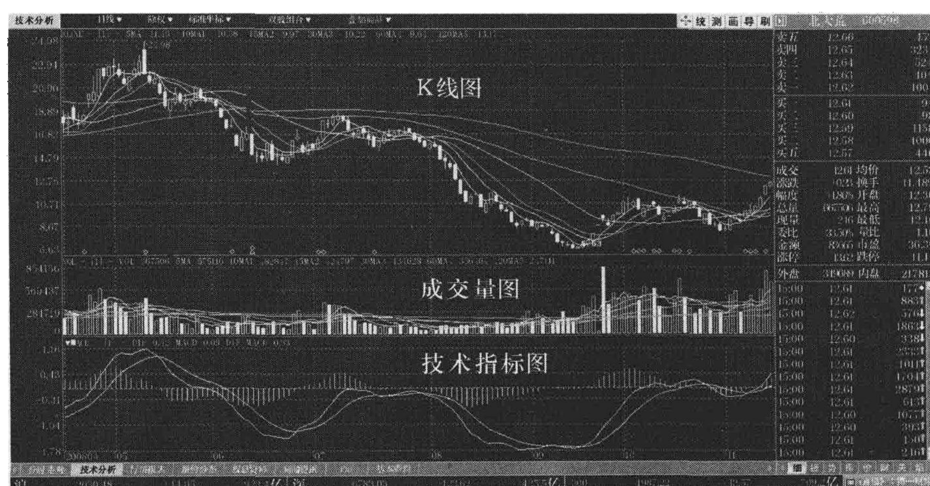


图 1-19

2. 个股技术分析界面的操作方法

（1）进入方法。在键盘中按 F5 键，或者通过个股即时图直接按 Enter 键进入。

（2）放大或缩小个股技术分析界面。按“↑”或“↓”键可放大或缩小个股技术分析界面。放大可以将 K 线图某一部分显示得更清楚；缩小可以看到更长时间的历史 K 线。在有的分析软件上，如钱龙软件，也可通过鼠标右键菜单选择“隐藏信息栏”窗口实现大图显示功能。

（3）变换分析周期。在个股技术分析的界面即个股的 K 线图界面，按

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“F8”键可以查看股票不同周期 K 线图画面，有分钟 K 线、日 K 线、周 K 线、月 K 线、季 K 线等。

（4）切换分析指标。个股 K 线图画面自上而下为个股 K 线图、成交量图和技术指标图三块，投资者可将鼠标光标落在任何一块界面上，按右键菜单切换相应的指标。要恢复到初始状态，有的软件直接关闭再打开即可，有的软件需点击鼠标右键菜单“恢复为缺省画面配置”方可。

（5）画线。在技术分析界面上，各类股市分析软件都提供了画线工具，可画趋势线、压力线、支撑线等。直接在“工具栏”找到画线工具即可在 K 线图上画线了。

（四）修改技术指标参数

由于个人偏好不同，可以对指标参数进行修改。修改方法很简单，进入股票 K 线图，找到该指标的分析界面，点击鼠标右键菜单，找到“变更指标参数”一栏，用鼠标左键点击，即可进入修改了。例如，要修改 MACD 指标参数可以如图 1-20 所示，调出 MACD 指标，然后在技术指标图示部分点击右键，找到“变更指标参数”，并点击左键确认，即可修改参数了（如图 1-20）。



图 1-20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）设置自选股

为了方便投资者经常查阅自己看中的股票，股票分析软件都设有“自选股设置”的功能，设置方法为：进入看中的股票，点击鼠标右键，出现一个菜单；从菜单中找到“加入自选板块”一栏，点“确定”，该只股票就进入了“自选股票池”。每次按“F6”键即可进入自选股票池查阅。要退出，直接按“ESC”键即可（如图 1-21）。

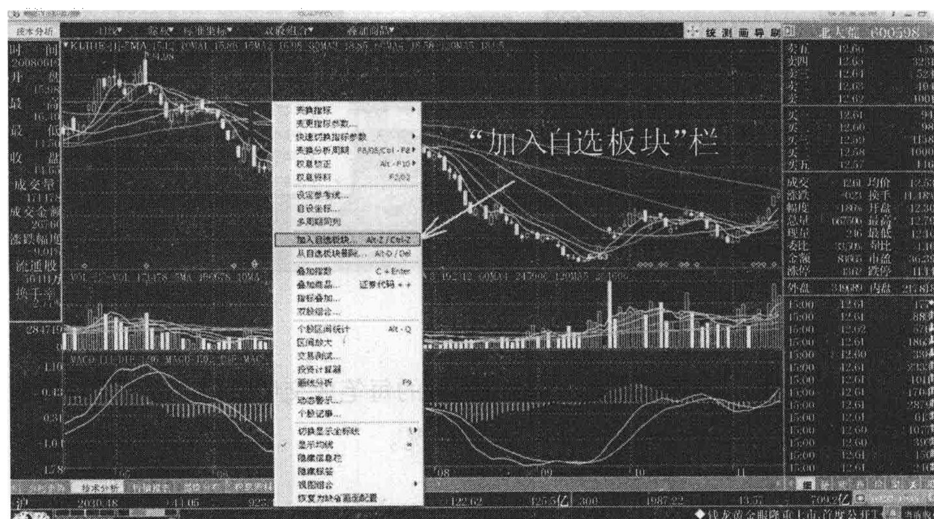


图 1-21

（六）除权和复权

个股在经过除权除息后，其股价 K 线会出现缺口，发生变形，对我们使用技术分析造成误差，影响到技术理论和各类指标的准确性和时效性，因此，我们一般都要对除权除息的股票进行复权处理，可选择向前复权、向后复权或不除权（如图 1-22）。

（七）公司基本面分析

进入上市公司股票直接按“F10”键，就可进行公司基本面资料的查阅，进行基本面分析了。

（八）键盘的使用

“F1”键

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

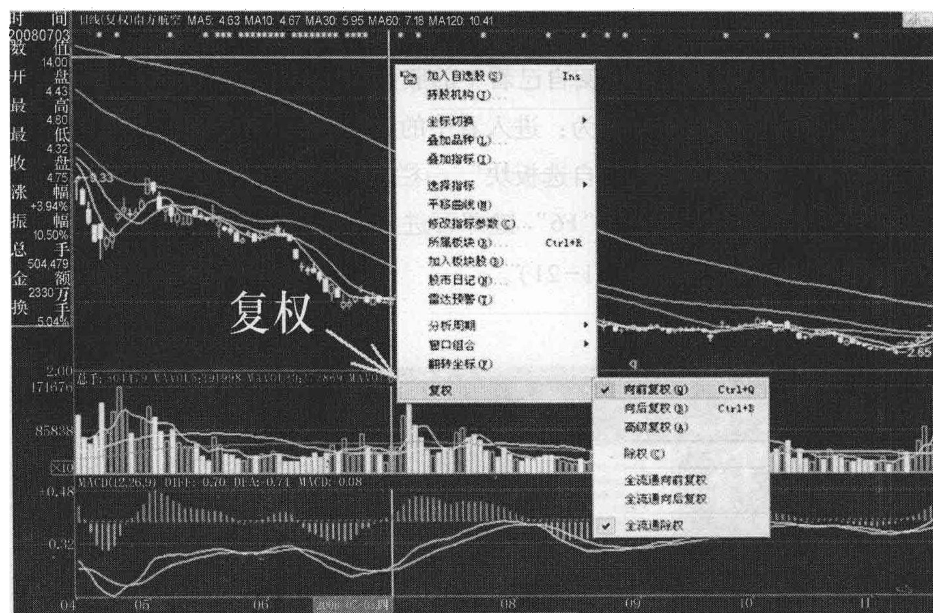


图 1-22

直接按“F1”键就可以进入该股当日的每笔成交明细图，在该图上可以查看股票当天的每笔成交量和成交价等情况。

“F2”键

在任何一只股票的当日即时走势图的界面上，直接按“F2”键就可以进入该股当日的分价表，分价表中详细列举了该股在当天的最高价和最低价之间每一个价位上的成交总手数。

“F3”键

直接按“F3”键就可以进入上证指数的当日即时走势图（即上证领先指标图），按“Enter”键就可进入其 K 线图。

“F4”键

直接按“F4”键就可以进入深证成分指数的当日即时走势图（即深圳领先指标图），按“Enter”键就可进入其 K 线图。

“F5”键

“F5”键是股票当日即时走势图和 K 线图相互切换的功能键。

“F6”键

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用于查看自己设立的一组自选股行情的功能键。投资者通常喜欢把自己看好的股票作为自选股，方便经常观察其行情。

“F8”键

K线分析周期有5分钟、15分钟、30分钟、60分钟、1日、1周、1月、1季、1年等。在股票的K线图上直接按“F8”键即可进行分析周期的切换，其分析周期可以在K线图的左上角查看。一般来说，周K线比日K线的准确性要高些。因为日K线容易被庄家骗线，而周K线庄家骗线的成本比较高，难度也比较大。在后面的分析中，主要以日K线为主，但投资者可以融会贯通，将技法用于周K线的分析中（如图1-23）。

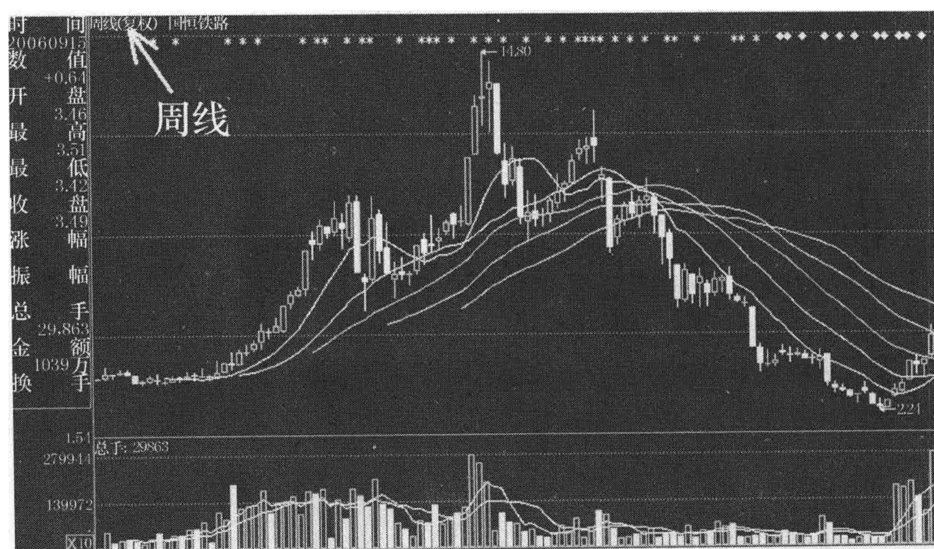


图 1-23

“F10”键

“F10”键主要用于查看股票的基本面，是一个重要的功能键。在任何一只股票的界面上，按“F10”键，就可以进入该股票的基本面资料界面。

61＋“Enter”键

在股市分析软件的任何一个界面上，先按61，再按“Enter”键，就可以进入上海A股涨跌幅排名榜的界面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

63 + “Enter” 键

在股市分析软件的任何一个界面上，先按 63，再按 “Enter” 键，就可以进入深圳 A 股涨跌幅排名榜的界面。

81 + “Enter” 键

在股市分析软件的任何一个界面上，先按 81，再按 “Enter” 键，就可以进入上海 A 股综合排名榜的界面。

83 + “Enter” 键

在股市分析软件的任何一个界面上，先按 83，再按 “Enter” 键，就可以进入深圳 A 股综合排名榜的界面。

91 + “Enter” 键

在股市分析软件的任何一个界面上，先按 91，再按 “Enter” 键，就可以进入上海 A 股当日成交额排名榜的界面。

99 + “Enter” 键

在股市分析软件的任何一个界面上，先按 99，再按 “Enter” 键，就可以进入权证涨幅排名榜的界面。

二、如何利用分析软件看买盘、卖盘

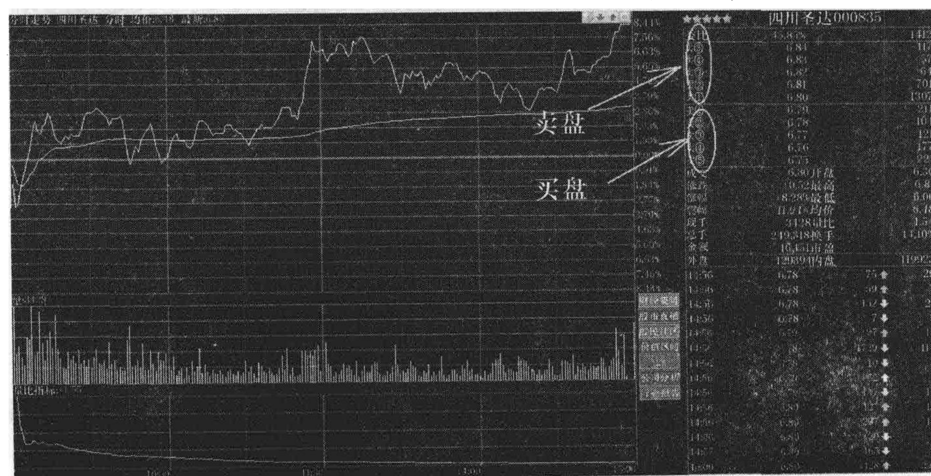


图 1-24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 1-24，在一般的股票分析软件中，可提供的即时报价栏是公布五档买卖盘的交易情况，卖盘显示在卖一、卖二、卖三、卖四、卖五处；买盘显示在买一、买二、买三、买四、买五处。单位是“手”。

理论上说，买盘挂单手数越多，说明市场买盘积极，股价看涨；卖盘处挂单手数越大，说明市场卖盘积极，股价看跌。但实际上，由于挂单、撤单是不需要任何成本的行为，就拿买盘来说，在买二、买三、买四、买五上挂单并不能马上成交，只要股价还未涨到对应的价格，都可以及时撤单，不予成交。卖盘也是一样。这就给了庄家一个无需成本的“造假”机会，诱使看买、卖盘进行股票交易的投资者上当受骗。因此，作者不建议投资者对买盘、卖盘进行研究，更不可通过买盘、卖盘来草率决定买卖股票。

三、如何利用分析软件看内盘、外盘



图 1-25

如图 1-25，通常来说，内盘是反映个股在一个交易日内，主动卖出的成交数量；外盘是反映个股在一个交易日内主动买入的成交数量。其中，内盘是所有投资者主动卖出该股的一天累积成交量，相对应的当然是被动的买入量了；外盘是所有投资者主动性买入该股的日累积成交量，相对应的当然是被动的卖出量了。由于股票交易是一对一的原则，有买必有卖，买量和卖量必定是相等的，换句话说买盘量和卖盘量是相等的，所以，主动的买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量+被动的买入量=主动的卖出量+被动的卖出量。由此可见，股票一天的成交量就应该是当日内盘和外盘之和。很多投资者把买盘简单理解为外盘，把卖盘简单理解为内盘是错误的。

下面我们重点说说主动性买盘（即外盘）和主动性卖盘（即内盘）。

当成交价格以卖一甚至卖二、卖三价格成交的买单就叫主动性买盘，也叫外盘。主动性买盘反映的是买方看好该股的上涨空间，买到该股票的决心非常坚决，直接对着该股票的卖一价格下单成交，或者担心卖一价格买不到该股票，而不惜以高于卖一的价格，如卖二、卖三的价格下单成交。主动性买盘促使股票价格上升。

当成交价格以买一甚至买二、买三价格成交的卖单就叫主动性卖盘，也叫内盘。主动性卖盘反映的是卖方急于卖出股票，决心非常坚决，直接对着买一价格下单成交，或者担心卖不出股票，而不惜以低于买一的价格，如买二、买三的价格下单成交。主动性卖盘促使股票价格下跌。

如果投资者对后市看好，为保证买入的股票一定成交，抢在别人前面买入股票，可以在卖一甚至卖二、卖三以及更高的价格下单买入股票。这种主动出高价成交的股票成交量，被电脑软件计为外盘，也就是主动性的买盘，它反映了投资者主动买入股票的决心。比如，投资者想买入股票 100 手，并保证马上成交，可以按卖一以上的价格（如卖二、卖三或更高）报单，买入股票 100 手，便可能尽快成交。

如果投资者对后市不看好，为保证卖出的股票一定成交，抢在别人前面卖出股票，可以在买一甚至买二、买三以及更低的价格下单卖出股票。这种主动出低价成交的股票成交量，被电脑软件计为内盘，也就是主动性的卖盘，它反映了投资者主动卖出股票的决心。比如，投资者想卖出股票 100 手，并保证马上成交，可以按买一以下的价格（如买二、买三或更低）下单，卖出股票 100 手，便可能尽快成交。

因此，一般情况下，外盘的积累数量越大（和内盘相比），说明主动性买盘越多，投资者看好后市，股票短线上涨的可能性就越大。反之，内盘的积累数越大（和外盘相比），说明主动性卖盘越多，投资者不看好后市，股票短线下跌的可能性也就越大。

通过外盘、内盘数量的大小和比例，投资者通常可以发现主动性的买盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多，还是主动性的卖盘多，并在很多时候可以洞察主力资金的动向，是一个较为有效的短线指标。

因为外盘、内盘的数量并不是在所有时间都有效，在许多时候外盘大，股价并不一定上涨；内盘大，股价也并不一定下跌，因此，这就需要投资者在使用外盘和内盘时，要注意结合大盘形势，综合研判。

1. 单日内外盘的基本研判

（1）当个股经过了较长时间的下跌、股价处于较低价位后，成交量极度萎缩。此后，成交量温和放量，当日外盘数量增加、大于内盘数量，预示着有新资金在低位吸纳。

（2）当个股经过了较长时间的上涨、股价处于较高价位后，成交量突然放大，并且当日内盘数量大于外盘数量，意味着有资金在高位出逃。

（3）一些个股在股价较长时间的阴跌过程中，时常会出现内盘大、外盘小，此种情况并不表明股价一定会上涨。因为有些时候尚未出逃的庄家，采用对倒的方式，用几笔抛单将股价打至较低位置，然后自己买自己的卖单，造成该股的外盘将明显大于内盘的假象，使投资者误认为庄家在吃货，而纷纷买入，结果次日股价继续下跌。

（4）一些个股在股价刚刚上涨的时候，时常会出现内盘大、外盘小，此种情况并不表示股价一定会下跌。因为有些时候主力用几笔买单将股价拉至一个相对的高位，然后，反过来打压股价，但主力却采取分步挂单的方式，将自己的抛单统统接走。这种挂单的手法，造成该股外盘明显小于内盘的假象，使投资者误认为主力在出货，便纷纷抛售该股，但主力在接足筹码后，又会迅速继续推高股价。

（5）当个股经过了较长时间的上涨，股价已上涨了较大的幅度，如果某日该股外盘大量增加，但股价却不涨，投资者要警惕庄家制造假象借以出货。

（6）当一些基本面尚好的个股经过了较长时间的下跌，股价已下跌了较大的幅度，如果某日该股内盘大量增加，但股价却不跌，投资者要警惕庄家制造假象，假打压真吃货。

2. 连续数日的内外盘综合研判

（1）当个股沿着一定斜率缓步上升时，连续数日出现外盘强于内盘，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且在“股价报价栏”中常见大买单层层推进或不停地发生主动性买盘介入的现象。这种价量齐升的情况，说明该股买盘强劲，股价正处于拉升阶段，投资者应持股待涨。

（2）当个股经过一段时间上涨、到达一定高位横盘时，在“股价报价栏”中连续数日出现外盘强于内盘，而且每日盘中不停地有主动性卖盘抛出现象。这种价平量增的情况，说明该股卖盘较重，有资金出逃迹象，投资者应出局观望。

（3）当个股经过一段时间下跌回调、到达一定支撑位后，虽然连续数日出现内盘仍强于外盘，但股价已出现止跌，盘中常见大买单护盘，这种情况说明股价已经止跌企稳，将寻求新的支撑，投资者应以观望为主。

（4）当个股处于在中长期下降通道的初期和中期，虽然在较短的反弹过程中会出现外盘大于内盘的情况，但大多数情况下该股都是内盘大于外盘，对于这类股票，投资者应坚决回避。

（5）当个股处于上升中途的某一区间内箱形震荡时，由于成交量往往呈有规律的放大和缩小，因此，对于该股内外盘的研判和股价处于上升通道的时候相似。

（6）对于那些长期在底部无量横盘的个股，则往往伴随成交量的大幅萎缩，内外盘的参考意义就更小了。因为看待内外盘的大小必须结合成交量的大小来看，当成交量极小或极大的时候，往往是纯粹的散户行情或庄家大量对倒，内外盘已经失去了研判意义。

总而言之，内盘和外盘的大小对判断股票的走势有一定帮助，但作为买卖股票的依据还具有相当的局限性。

四、如何利用分析软件看委比

委比是衡量股票在某一时段的买卖盘相对强弱的指标。计算公式：（委买手数－委卖手数）/（委买手数＋委卖手数）×100%。其中，委买手数是指该股票在当前委托买入的买一、买二、买三、买四、买五的手数之和；委卖手数是指该股票在当前委托卖出的卖一、卖二、卖三、卖四、卖五的手数之和。股票分析软件都将委比即时计算出来了，可在个股即时图中直接查看（如图 1－26）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

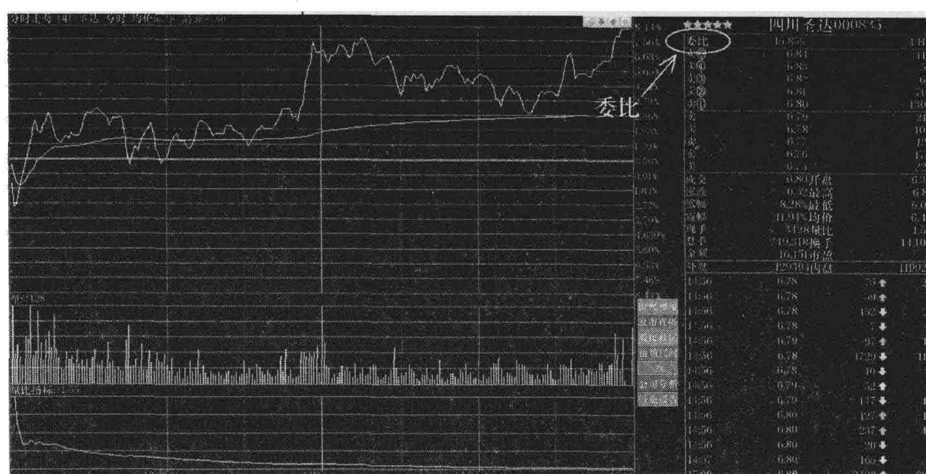


图 1-26

委比的取值的范围从 -100% 到 +100%。若委比为正值时，分析软件会用红色表示，说明场内买盘强劲，且数值越大，买盘就越强劲，涨停时委比值为 100%；反之，当委比为负值时，分析软件会用绿色表示，说明市道较弱，跌停时委比值为 -100%。由于委托买卖并不代表已经成交，只要股票当前价格未到委托买卖的价格，买卖双方随时都可以撤单，这就为庄家无需本钱的造假提供了可能，所以委比也就失去了重要的参考价值，对研究股票走势失去了研判的价值。

五、如何利用分析软件看量比

量比是衡量相对成交量的指标。这个相对成交量主要是指分时成交量。计算方法：量比主要是个股在开市后每分钟的平均成交量与过去 5 个交易日每分钟平均成交量之比。股票分析软件都将量比即时计算出来了，可在个股即时图中直接查看（如图 1-27）。

其计算公式如下：

量比 = 现成交总手/（过去 5 个交易日平均每分钟成交量 × 当日累计成交时间）

其中，现成交总手是指该股自开盘到计算期为止的成交总量；当日累积成交时间是指该股自开盘到计算期为止共成交多少分钟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

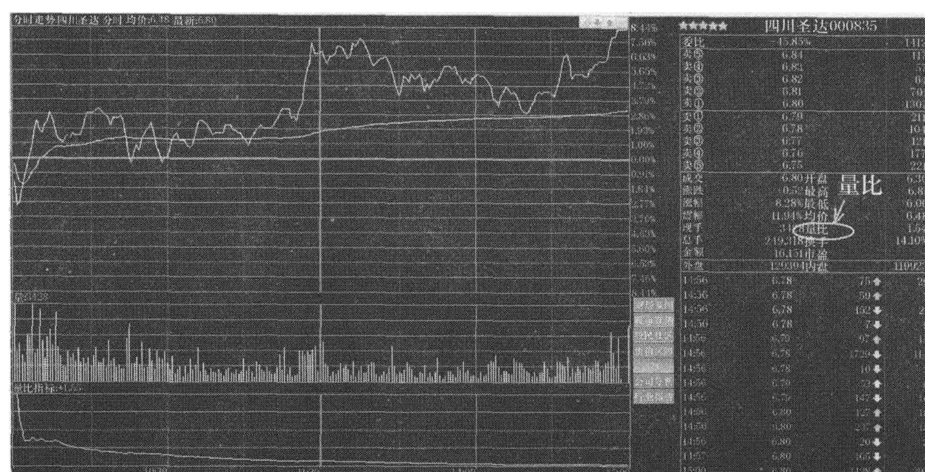


图 1-27

量比具有一定的研判意义，尤其在阶段性股价走势的研判上用得较多。通常以量比值“1”为标准，进行衡量。

（1）如果股价当天是稳步上涨，量比远远大于 1，则说明该股票当天走势中量价配合良好，股价还有进一步上涨空间。

（2）如果股价当天不断下跌，量比远远大于 1，则说明股票在当天走势中有不少抛盘出现，股价还将继续下跌。

（3）如果股价当天是缓慢上涨，而量比远远小于 1，则说明股票在当天涨势中没有得到成交量的有效配合，股价短期的上涨会比较缓慢，甚至受阻。

（4）如果股价当天是缓慢下跌，而量比也小于 1，则说明股票在当天的跌势中抛盘有限，股价的跌势可能缓解。

当然，根据上面四种情况进行股价走势的研判只能作为我们买卖股票的辅助参考。

六、如何利用分析软件看个股成交量

个股成交量是个股在一段时间内成交的数量，是外盘和内盘数量之和。我们常指的成交量是个股每日成交量。成交量指标相对来说比较真实，庄家要通过自买自卖的对敲行为的骗线成本会比较高，所以该指标还是具有较大的参考价值（如图 1-28）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

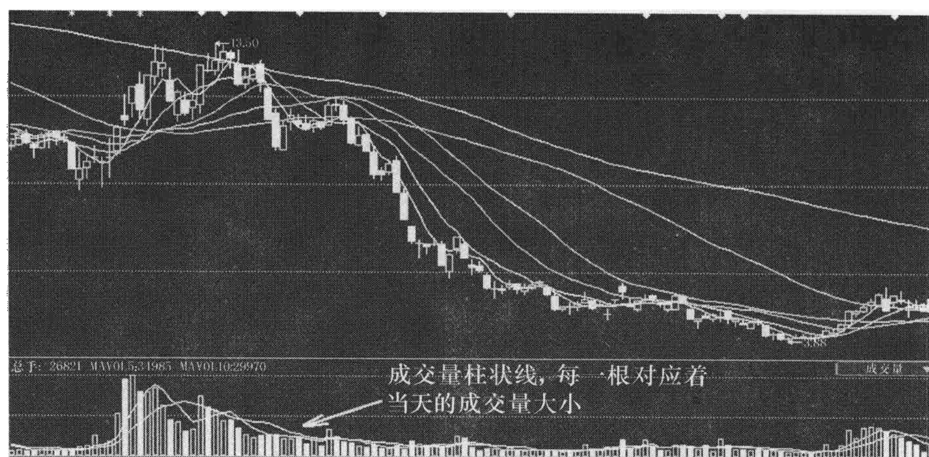


图 1-28

成交量是市场供求关系的一种表现形式，当投资者都愿意买进（或卖出）该股票，交投活跃，成交量自然放大；反之，当投资者都不愿意买进（或卖出）该股票，交投冷清，成交量势必萎缩。

如何从成交量的情况来分析股票的价格走势呢？

（1）当股价经过一段较长时间上涨，进入高价区后，出现滞涨，上升速度变慢，成交量突然出现较大程度的放量，甚至出现巨量长阴线，表明该股价位已高，要立即出局，以防重大利空导致崩溃性下跌。

（2）价稳量缩才是底。高位放量长阴线是顶部的迹象，而极度萎缩的成交量说明抛压已经消失，此时，如果价格稳定做小幅震荡，往往是底部的信号。如股价从底部开始向上运行时，成交量开始明显增加，表明有投资者愿意购买该股票（一般多为庄家行为），由此更加确定这是一种买入信号，如果股票价格继续上涨，成交量无明显变化，还可短线加码买入。

（3）个股经放量拉升、横盘整理后无量上升，这是主力筹码高度集中，控盘拉升的标志，此时成交极其稀少，是中线买入良机。

七、如何利用分析软件进行基本面分析

进入个股界面，按“F10”键可查看该上市公司财务数据。上市公司财务状况的好坏直接影响到公司股票的上涨空间。投资者选择股票肯定是投资财务状况良好的公司的股票，因为公司财务状况良好意味着公司经营稳定，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资这样的股票风险会比较小（如图1-29）。

图 1-29

（一）财务分析的几个方面

1. 公司的获利能力

公司利润的高低、利润额的增长速度是其有无活力、管理效能优劣的标志。作为投资者，购买股票时当然首先是考虑选择利润丰厚的公司进行投资。所以，分析财务报表先要着重分析公司投入资本的收益性。

2. 公司的偿还能力

分析公司的偿还能力目的在于确保投资的安全。具体从两个方面进行分析：一是分析其短期偿债能力，看其有无能力偿还到期债务。这一点须从分析、检查公司资金流动状况来判断。二是分析其长期偿债能力的强弱。这一点是通过分析财务报表中不同权益项目之间的关系、权益与收益之间的关系、权益与资产之间的关系来进行检测的。

3. 公司扩展经营的能力，即进行成长性分析

这是投资者选购股票进行长期投资最为关注的重要问题。

4. 公司的经营效率

主要是分析财务报表中各项资金周转速度的快慢，以检测股票发行公司各项资金的利用效果和经营效率。

（二）财务分析的内容

财务分析，是通过对上市公司财务报表的有关数据进行汇总、计算、对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比，综合地分析和评价公司的财务状况和经营成果。对于股市的投资者来说，报表分析属于基本面分析范畴，它是对企业历史资料的动态分析，是在研究过去的基础上预测未来，以便作出正确的投资决定。当然，公司的财务报表提供的大量第一手资料只是一种历史性的静态数据，只能概括地反映一个公司在一段时间内的财务状况与经营成果，这种概括的反映远不足以作为投资者进行投资决策的全部依据，它必须将报表与其他报表中的数据或同一报表中的其他数据相比较，否则意义并不大。所以说，进行报表分析不能单一地关注某科目，而应将公司财务报表与宏观经济面一起进行综合判断，与公司历史进行纵向深度比较，与同行业进行横向宽度比较，把其中偶然的、非本质的东西舍弃掉，得出与决策相关的实质性的信息以保证投资决策的正确性与准确性。财务分析的内容包括以下几个方面：

1. 股票的投资价值——市盈率

买股票等于买未来，因此我们要选择最具有投资价值的股票。衡量股票投资价值的指标之一是市盈率。市盈率是衡量股价高低和企业盈利能力的一个重要指标。投资者可以在股票分析软件上直接查阅市盈率（如图 1-30）。

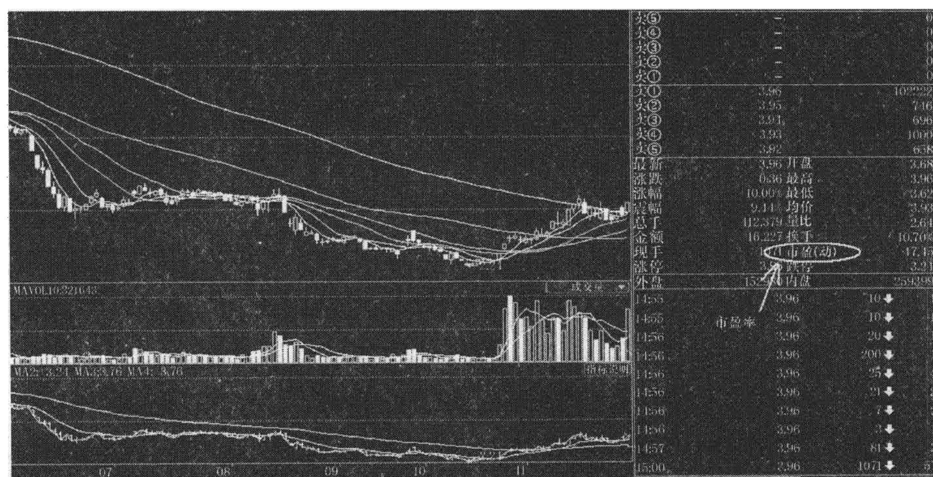


图 1-30

计算公式如下：

市盈率＝股价/每股利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，股价同为50元的两只股票，其每股收益分别为5元和1元，则其市盈率分别是10倍和50倍，也就是说其当前的实际价格水平相差5倍。若企业盈利能力不变，则说明投资者以同样50元价格购买的两种股票，要分别在10年和50年以后才能从企业盈利中收回投资。但是，由于企业的盈利能力是会不断改变的，投资者购买股票更看重的是企业的未来。因此，一些发展前景较好的公司即使当前的市盈率较高，投资者也愿意去购买。一般来说，预期的利润增长率高的公司，其股票的市盈率也会比较高。例如，对两家上年每股盈利同为1元的公司来讲，如果A公司今后每年保持20%的利润增长率，B公司每年只能保持10%的增长率，那么到第10年时A公司的每股盈利将达6.2元，B公司只有2.6元，因此A公司未来的市盈率必然高于B公司。投资者若以同样价格购买这两家公司股票，对A公司的投资能够更早地收回。

为了反映不同市场或者不同行业股票的价格水平，也可以计算出每个市场的整体市盈率或者不同行业上市公司的平均市盈率。具体计算方法是用全部上市公司的市价总值除以全部上市公司的税后利润总额，即可得出市场的整体市盈率。影响一个市场整体市盈率水平的因素很多，最主要的有两个，即该市场所处地区的经济发展潜力和市场利率水平。一般而言，新兴证券市场中的上市公司普遍有较好的发展潜力，利润增长率比较高，因此，新兴证券市场的整体市盈率水平会比成熟证券市场的市盈率水平高。欧美等发达国家股市的市盈率一般保持在15~20倍，而亚洲一些发展中国家的股市正常情况下的市盈率在30倍左右。

市盈率除了作为衡量二级市场中股价水平高低的指标外，在股票发行时，也经常被用作估算发行价格的重要指标。根据发行企业的每股盈利水平，参照市场的总体股价水平，确定一个合理的发行市盈率倍数，二者相乘可得出股票的发行价格。从我国几年来新股发行情况看，新股发行时的平均市盈率水平维持在15~20倍。

市盈率也代表着投资这只股票需要收回本金的时间。例如某只股票市盈率为10，表示投资该股需要10年才能收回本金。因此很多机构或基金公司会选择市盈率大于0且较小的股票来投资。低市盈率的股票有一定的投资价值。所以我们要积极关注低市盈率的股票，在大盘下跌中，择机介入。一般来说，市盈率高时，股票的投资价值就低；市盈率低时，股票的投资价值就高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单纯应用市盈率来衡量股票的投资价值也是不妥当的，因为市盈率是一个静态指标，它衡量的仅是股票某一个年份的投资价值，而上市公司的经营业绩是随着经营环境或管理水平等因素而变化的。所以在用市盈率来衡量一只股票的投资价值时，首先要考察上市公司经营的历史，如果上市公司的经营比较稳定，就可用市盈率来估算投资价值。如果上市公司正处于经营的鼎盛时期或某种偶然因素导致经营水平提高，即使市盈率较低，买入这种股票也不一定合算。如某上市公司 1995 年产品非常畅销，其税后利润达到每股 1.5 元。到 1996 年，由于生产同类产品的项目纷纷投产，市场竞争加剧导致该上市公司效益急速下降，其税后利润估计只能达到每股 0.7 元。如果股民在 1995 年根据该股票的盈利水平而在 10 倍市盈率的价格水平上购买该股票，到 1996 年该股票的市盈率就会上升到 20 倍了。而如果上市公司的经营出现暂时的困难，即使市盈率高也不一定风险会很大。所以，在用市盈率来衡量个股的投资价值时会出现一些偏差，股民应对具体情况进行具体的分析，从而作出正确的投资选择。

2. 股票的内在价值——市净率

在看股票基本面时，市净率也是一个比较重要的考核指标。

计算公式如下：

市净率 = 股价/每股净资产

每股净资产也称股票净值即资本公积金、资本公益金、法定公积金、任意公积金、未分配盈余等项目的合计，它代表全体股东共同享有的权益，也称净资产。净资产的多少是由股份公司经营状况决定的，股份公司的经营业绩越好，其资产增值越快，股票净值就越高，因此股东所拥有的权益也越多。公司每股净资产可以直接在上市公司的财务分析栏查找。股票净值是决定股票市场价格走向的主要根据，上市公司的每股内含净资产值高而每股市价不高的股票，即市净率越低的股票，投资价值越高。相反，其投资价值就越低。

市净率也代表着这只股票的投资价值以及风险度。另外，很多连连跌停的股票多数是因为公司业绩下滑，市净率过高。因此，很多机构或基金公司也会选择市净率大于 0 且较小的股票来投资。所以，我们要积极关注低市净率的股票，在大盘低位时，择机介入。当然，有时候有些上市公司会把大量不能创造利润的资产计算进去，虽然比值很小，但没有任何意义，这一点投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者一定要分辨清楚。

市净率能够较好地反映出“有所付出，即有回报”，它能够帮助投资者寻找到哪个上市公司能以较少的投入得到较高的产出，对于大的投资机构，它能帮助其辨别投资风险。

3. 衡量经营效率——存货周转率

存货周转率是衡量上市公司资产管理能力高低的一个重要指标。通过这个指标，人们能看到企业的产品从购入原材料、进入生产到销售回收等各个环节的管理状况，它是企业资产运作效率的直接体现。存货周转率有两种表现形式——存货周转次数和存货周转天数。具体计算公式如下：

存货周转次数 = 主营业务成本/存货平均余额

= 主营业务成本/［（其初存货 + 期末存货）/2］

存货平均周转天数 =（存货平均余额/主营业务成本）×365

=365/存货周转次数

一般来说，存货周转率越高越好。因为存货会占用企业大量的流动资金，如果能够将这部分资金解放出来投入到其他领域，如扩充生产线、对外投资等，无疑会创造出更多的价值。

另外，通过对这个指标的纵向比较（上市公司历年的存货周转率）也能在一定程度上显示该上市公司主要产品在市场上的销售情况，如果这个指标变高，则说明生产、销售形势看好，生产出的东西能够立刻卖出去。我们常常说某企业效益好不好，能从工厂门口排队拉货的车上看出来，就是这个道理。

当然，这个指标也并非越高越好，我们知道存货既包括原材料、半成品，又包括产成品。从原材料方面来讲，如果存货过低，企业在接到大订单时会出现没米下锅的局面，而从成品的角度来讲，适当的库存可以应对市场上可能出现的突发性需求，不会因为手中一时无货而错失商机。

上面提到了这个指标的一般运用，下面再说说它的使用技巧。有次在分析上市公司财务的时候发现了一个现象：某集团公司在股市上有三四家上市公司，这些上市公司都有个共同特点，就是流动资产比例特别高，平均达到70%，而其中存货和应收入账款又在流动资产中占据了绝大部分，这就是一个大股东挪用上市公司资金的典型例子。由于大股东和上市公司都是电子仪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表生产企业，大股东利用上市公司的资金来为自己的全资子公司购买生产原料，体现在报表上就是上市公司的存货增加，在主营成本一定的情况下，其存货周转率下降。所以，投资者在分析这个指标的时候，最好与同行业的其他上市公司相比较，也就是在横向对比时才能发现一些端倪。

4. 衡量短期偿债能力——流动比率

简单来讲，流动比率是衡量上市公司短期偿债能力的一种指标。有过管理经验的人都知道，开办企业必然要涉及借债，通过借债可以用少量的资本金去博取更多的利润。但是借债并非越多越好，因为债务早晚是要还的，一旦到期不能还债，企业就会面临破产风险。在人们的印象里，似乎只有企业出现亏损才会倒闭，但实际上很多企业的破产并非盈利有问题而是不能及时偿还到期债务。于是人们设计了一个财务指标来帮助人们分析企业的短期偿债能力。

它的计算公式是：

流动比率 = 流动资产/流动负债 × 100%

公式中的流动资产是指资产负债表中的流动资产项目，包括货币资金、短期投资、应收票据、应收账款、待摊费用、存货等，其中应收账款要以扣除坏账准备后的净额计算。流动负债是指资产负债表中的流动负债项目，包括短期借款、应付票据、应付账款、应付福利费、未交税金、未付利润、其他应付款及一年内到期的长期负债等。通常情况下，这个值大于 2 的时候被认为该企业的短期偿债能力没有问题。

从经验上看，这个指标比较容易被上市公司操纵。比如：回冲跌价准备以虚增存货价值、降低坏账准备计提比率、举借长期债务以增加现金等。在流动资产总额大于流动负债余额时，用等量现金偿还流动负债可以大大提升流动比率——例如一家拥有 1000 万流动资产和 800 万流动负债的公司若以 600 万现金偿还等量短期借款，其流动比率便可从 1.25:1 迅速提高到 2:1 的水平，尽管其资产流动性并无任何改观。

所以，投资者在进行财务分析的时候要对这一指标进行客观分析，特别注意要从公司关联交易中找出操纵的蛛丝马迹。

5. 评价获利能力——营业毛利率

营业毛利率是衡量企业盈利能力的指标，用以反映企业每一元营业收入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中含有多少毛利额，它是净利润的基础，没有足够大的毛利率便不能形成企业的盈利。实际上，衡量企业盈利能力的大小不能单看营业收入，因为营业收入中还包括营业成本，只有扣除了这一成本之后，才能用以补偿企业的各项营业支出。它的计算公式如下：

营业毛利率 = （主营业务收入 - 主营业务成本）/主营业务收入 × 100%

从上式可以看出，主营业务的毛利率越高，则扣除各项支出后的利润也就越高，企业的获利能力越强。另外，由于毛利率较高，其产品的定价就较灵活，在国内企业经常使用的营销手段——价格战中占据有利位置。

在用这个指标分析上市公司财务的时候，这个指标当然是越高越好。具体到某一家企业的时候，还要和同行业的其他公司进行比较。比如，餐饮服务业的毛利率是普遍较高的，你不能拿它的指标与钢铁行业相比。

另外，通过对这个指标分析也可以从历史的角度看企业的成长脉络，这一点在分析中小企业板上市公司时特别重要。因为，中小企业板的很多上市公司定价并非依据成熟企业的市盈率来计算，而是把企业未来发展前景作为很高的权重。这时，投资者就可以根据毛利率的变化，看企业的发展是加速还是减速了。

以苏宁电器为例。该公司2004年7月份上市前，企业一直保持较高的发展速度，上市后公司募集了大量资金，开始把连锁店开到中小城市。这时，苏宁电器面临的一个主要问题是毛利率下降，即同样的开店投入并不能获得在北京、上海等中心城市时的相应利润。这表明，苏宁电器单纯依靠多开店扩大利润规模的模式已遇到“瓶颈”，如果不及时改变，“苏宁神话”有可能终结。

当投资者看到一家公司的毛利率明显高于同行业其他公司的时候，还要具体分析一下原因。要了解是因为该公司的产品技术含量高，还是因为行政垄断，或者大股东特意进行的利润输送。

前几年，大股东搞利润输送往往会采取这种方法。大股东通过设立的销售公司，以远远高于市场的价格购买企业的产品，这样上市公司的产品既卖了高价，又节省了大量的销售支出。这方面典型的例子是蓝田股份，当时刘姝威质疑蓝田的一个主要原因就是它的产品出厂价格甚至比市场的零售价格还要高，而且，为蓝田野藕汁出巨资在央视上做广告的并非是上市公司，而是被大股东直接控制的一家销售公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、如何分析利润及利润分配表

根据有关规定，股份制企业中的各上市公司必须公告其年度报告，其中，利润及利润分配表就是一项很重要的公告内容。

（一）利润及利润分配表的填列

（1）“主营业务收入”指企业销售商品的销售收入和提供劳务等主要经营业务取得的收入总额。

（2）“营业成本”指企业已销售商品和提供劳务等主要经营业务的实际成本。

（3）“销售费用”指企业在销售商品过程中所发生的应由主营业务负担的各项销售费用，如广告费。

（4）“管理费用”指企业为组织和管理企业生产经营所发生的管理费用，包括企业的董事会和行政管理部门在企业的经营管理中发生的，或者应当由企业统一负担的公司经费（包括行政管理部门职工工资、折旧费、修理费、物料消耗、低值易耗品摊销、办公费和差旅费等）。

（5）“财务费用”指企业在生产经营过程中发生的一般财务费用，如利息支出、汇兑损失及金融机构手续费。

（6）“进货费用”指商业企业在进货过程中发生的应当由企业负担的运输费、装卸费、包装物、保险费等。

（7）“营业税金及附加”指企业应由销售商品、提供劳务等负担的税金，包括产品税、增值税、营业税、城市维护建设税等营业税金。

（8）“主营业务利润”指以上“1～7项”的合计数。

（9）“其他业务利润”指企业除销售商品和提供劳务等主营业务外的其他业务收入和扣除其他业务成本及应负担的费用、税金后的净收入（如为净支出应以“－”号表示）。

（10）“营业利润”指“8项+9项”之和。

（11）“投资收益”指企业以各种方式对外投资所取得的收益，其中包括分得的投资利润、债券投资的利息收入以及认购的股票应得的股利等。

（12）“营业外收入”项目和“营业外支出”项目，反映企业业务经营以外的收入和支出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（13）“利润总额”指企业在一定期间的经营成果，包括营业利润、投资净收益和营业外收支净额。所以，利润总额指“10 项 + 11 项 + 12 项的净额（营业外收入 - 营业外支出）”的合计数。

（14）“年初未分配利润”应与上年利润分配表“未分配利润”项目的本年实际数一致。

（15）“公积金转入数”指企业按规定公积金弥补亏损以及用公积金分配的股利数。

（16）“可分配利润”指企业可用于最后分配的利润。

（17）“应交所得税”项目，反映企业年度内应交纳的所得税。所得税率正常情况下为 33%。

（18）“提取法定盈余公积金”指企业按规定比例从税后利润提取的公积金。

（19）“可供股东分配的利润”指企业最后用于股东分配的利润。

（20）“已分配优先股股利”项目，反映分配给优先股股东的股利。

（21）“提取任意盈余公积金”项目，反映企业按照股东会议决议提取的任意盈余公积金。

（22）“已分配普通股股利”项目，反映企业按照股东会议决议，分配给普通股股东的股利。

（23）“未分配利润”指本年企业未分转入下年等待处理的利润。

（二）分析要点

根据利润及利润分配表中的数据，并结合年度报告中的其他有关资料，特别是资产负债表中的有关资料，投资者可以从以下几个方面进行阅读和分析：

（1）从总体上观察企业全年所取得的利润大小及其组成是否合理。通过将企业的全年利润与以前利润比较，能够评价企业利润变动情况的好坏。通过计算利润总额中各组成部分的比重，能够说明企业利润是否正常合理。通常情况下，企业的主营业务利润应是其利润总额的最主要的组成部分，其比重应是最高的，其他业务利润、投资收益和营业外收支相对来讲比重不应很高。如果出现不符常规的情况就需要多加分析研究。

（2）通过对企业毛利率的计算，能够从一个方面说明企业主营业务的盈利能力大小。毛利率的计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（主营业务收入－营业成本）/主营业务收入＝毛利/主营业务收入

如果企业毛利率比以前提高，可能说明企业生产经营管理具有一定的成效，同时，在企业存货周转率未减慢的情况下，企业的主营业务利润应该有所增加。反之，当企业的毛利率有所下降，则应对企业的业务拓展能力和生产管理效率多加考虑。

（3）可通过有关比率指标的计算，来说明企业的盈利能力和投资报酬。常用的指标有：

① 每股收益。这一指标反映企业普通股每股在一年中所赚得的利润。其计算公式为：

每股收益＝（税后利润－优先股股利）/发行在外的普通股平均股额

上列公式中，根据我国目前上市公司发行股票主要为普通股以及每股面值为 1 元的情况，可直接以税后利润除以平均股本总额来计算，此时，这一指标即为“股本净利率”。每股获利额常被用来衡量企业的盈利能力和评估股票投资的风险。如果企业的每股获利额较高，则说明企业盈利能力较强，从而投资于该企业股票风险相对也就小一些。应该指出，这一指标往往只用于在同一企业不同时期的纵向比较，以反映企业盈利能力的变动，而很少用于不同企业之间的比较，因为不同企业由于所采用的会计政策的不同会使这一指标产生较大的差异。

② 价格——盈利比率。即所谓的市盈率，这是一个被用来评价投资报酬与风险的指标，作为对每股获利额指标不足的一种弥补。其公式如下：

市盈率＝普通股每股市价/每股获利额

假定某企业普通股每股市价为 10 元，每股获利额为 0.40 元，则其市盈率＝10/0.40＝25，它表示该种股票的市价是每元税后利润的 25 倍，其倒数（即 1/25＝4%）则表示投资于该种股票的投资报酬率。将市盈率和每股获利额结合运用，可对股票未来的市价作出一定的估计。比如，企业每年利润增长 30%，如果这个估计是比较正确的话，则次年的每股获利额可达 0.4×130%＝0.52 元，此时，即使市盈率不上升，未来的股价也将为 13 元（即 0.52×25 倍），从而投资者就可据此对这种股票的买卖作出决策。

③ 股利发放率。这一指标反映企业的股利政策。其计算公式如下：

股利发放率＝每股股利/每股获利额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一指标的评价，很大程度上取决于投资者是作为短期投资还是中长期投资。一般来说，若作为短期投资，则应选择股利发放率比较高的股票；若作为中长期投资，则应选择股利发放率不是很高的股票，因为这预示着该企业正在把资金再行投入企业，从而将使其未来的利润增长具有较大的动力，并将使未来的股票价格上涨。

④ 股利实得率。这是一个反映股票投资者的现金收益率指标。其计算公式为：

股利实得率 = 每股股利/每股市价

这一指标往往为那些对股利比较感兴趣的投资者所注意，对这些人而言，股利实得率较高的股票自然具有较强的吸引力。

最后，要注意将利润及利润分配表中的有关数据与资产负债表、财务状况变动表中的有关数据相对照，看看它们是否符合应有的连带关系。例如，利润及利润分配表中最后的未分配利润额是否与资产负债表中的未分配利润额相一致，年度内各项利润分配数是否与财务状况变动表中的各项利润分配数相一致，本年提取的公积金数额是否与资产负债表中的公积金增加数额相一致，如此等等。若发现这些数据之间无法核对，就说明报表中的许多资料都有错误甚至是失实了，这时就需要慎重决策。

九、如何分析现金流量表

一个公司是否有足够的现金流入是至关重要的，这不仅关系到其支付股利、偿还债务的能力，还关系到公司的生存和发展。因此，投资者、债权人在关心上市公司的每股净资产、每股净收益率等资本增值和盈利能力指标时，对公司的支付、偿债能力也应予以关注。

在其他财务报表中，投资者只能掌握企业现金的静态情况，而现金流量表是从各种活动引起的现金流量的变化及各种活动引起的现金流量占企业现金流量总额的比重等方面去分析的，它反映了企业现金流动的动态情况。因此，投资者在研究现金流量表时，与其他财务报表结合起来分析，就会更加全面地了解这一企业。

（一）现金流量表中的现金的含义

阅读现金流量表，首先应了解现金的概念。现金流量表中的现金是指库

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存现金，可以随时用于支付的存款和现金等价物。库存现金，可以随时用于支付的存款，一般就是资产负债表上“货币资金”项目的内容。准确地说，则还应剔除那些不能随时动用的存款，如保证金专项存款等。现金等价物是指在资产负债表上“短期投资”项目符合以下条件的投资：

（1）持有的期限短。

（2）流动性强。

（3）易于转换为已知金额的现金。

（4）价值变动风险很小。

在我国，现金等价物通常是指从购入日至到期日在3个月或3个月以内能转换为已知现金金额的债券投资。例如，公司在编制1998年中期现金流量表时，对于1998年6月1日购入1995年8月1日发行的期限为3年的国债，因购入时还有两个月到期，故该项短期投资可视为现金等价物。

现金流量表主要由三部分组成，分别反映企业在经营活动、投资活动和筹资活动中产生的现金流量。每一种活动产生的现金流量又分别揭示流入、流出总额，使会计信息更具明晰性和实用性。经营活动产生的现金流量，包括购销商品、提供和接受劳务、经营性租赁、交纳税款、支付劳动报酬、支付经营费用等活动形成的现金流入和流出。

在权责发生制下，这些流入或流出的现金，其对应收入和费用的归属期不一定是本会计年度，但是一定是在本会计年度收到或付出。例如收回以前年度销货款，预收以后年度销货款等。公司的盈利能力是其营销能力、收现能力、成本控制能力、回避风险能力等相结合的综合体。由于商业信用的大量存在，营业收入与现金流入可能存在较大差异，能否真正实现收益，还取决于公司的收现能力，从而全面评价其经济活动成效。筹资活动产生的现金流量，包括吸收投资、发行股票、分配利润、发行债券、向银行贷款、偿还债务等收到和付出的现金。

其中，“偿还利息所支付的现金”项目反映公司用现金支付的全部借款利息、债券利息，而不管借款的用途如何，利息的开支渠道如何，不仅包括计入损益的利息支出，而且还包括计入在建工程的利息支出。因此该项目比损益表中的财务费用更能全面地反映公司偿付利息的负担。投资活动产生的现金流量，主要包括构建和处置固定资产、无形资产等长期资产，以及取得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和收回不包括在现金等价物范围内的各种股权与债权投资等收到和付出的现金。

其中，分得股利或利润、取得债券利息收入而流入的现金，是以实际收到为准，而不是以权益归属或取得收款权为准的。这与利润表中确认投资收益的标准不同。例如，某上市公司投资的子公司本年度实现净利润 500 万元。该上市公司拥有其 80% 的股权，按权益法应确认本年度有投资收益 400 万元。但子公司利润不一定立即分配，而且不可能全部分完（要按规定提取盈余公积）。如果该子公司当年利润暂不分配付讫，就没有相应的现金流入该上市公司，该上市公司当然也就不能在当年的现金流量表中将此项投资收益作为投资活动现金流入反映。公司投资活动中发生的各项现金流出，往往反映了其为拓展经营所作的努力，可以从中大致了解公司的投资方向。一个公司从经营活动、筹资活动中获得现金是为今后发展创造条件。现金不流出，是不能为公司带来经济效益的。投资活动一般较少发生一次性大量的现金流入，而发生大量现金流出，导致投资活动现金流量净额出现负数往往是正常的，这是为公司的长远利益，为以后能有较高的盈利水平和稳定的现金流入打基础的。当然，错误的投资决策也会事与愿违。所以特别要求投资的项目能如期产生经济效益和现金流入。

（二）现金流量表中经营活动现金流量净额与利润表的净利润不同的原因

1. 影响利润的事项不一定同时发生现金流入、流出

有些收入，增加利润但未发生现金流入。例如，一家公司本期的营业收入有 8 亿多元，而本期新增应收账款却有 7 亿多元，这种增加收入及利润但未发生现金流入的事项，是造成两者产生差异的原因之一。

有的上市公司对应收账款管理存在的薄弱环节，未及时做好应收货款及劳务款项的催收与结算工作，也有的上市公司依靠关联方交易支撑其经营业绩，而关联方资金又迟迟不到位。这些情况造成的后果，都会在现金流量表中有所体现，甚至使公司经营活动几乎没有多少现金流入，但经营总要支付费用、购买物资、交纳税金，发生大量现金流出，从而使经营活动现金流量净额出现负数，使公司的资金周转发生困难。应收账款迟迟不能收回，在一定程度上也暴露了所确认收入的风险问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些成本费用，减少利润但未伴随现金流出。例如，固定资产折旧、无形资产摊销，只是按权责发生制、配比原则要求将这些资产的取得成本，在使用它们的受益期间合理分配，并不需要付出现金。

2. 对现金流量分类的需要

净利润包括反映公司经营、投资及筹资三大活动的财务结果，而现金流量表上则需要分别反映经营、投资及筹资各项活动的现金流量。

例如，支付经营活动借款利息，既减少利润又发生现金流出，但在现金流量表中将其作为筹资活动中现金流出列示，不作为经营活动现金流出反映。又如，转让短期债券投资取得净收益，既增加利润又发生现金流入，但在现金流量表中将其作为投资活动中现金流入列示，不作为经营活动现金流入反映。

上述两点是使经营活动现金流量净额与净利润产生差异的原因，其实也是现金流量表附注中要求披露的内容。利润表列示了公司一定时期实现的净利润，但未揭示其与现金流量的关系，资产负债表提供了公司货币资金期末与期初的增减变化，但未揭示其变化的原因。现金流量表如同桥梁沟通了上述两表的会计信息，使上市公司的对外会计报表体系进一步完善，向投资者与债权人提供更全面、有用的信息。

十、如何分析资产负债表

资产负债表是企业财务报告三大主要财务报表之一，选用适当的方法和指标来阅读、分析企业的资产负债表，以正确评价企业的财务状况、偿债能力，对于一个理性的或潜在的投资者而言是极为重要的。

（一）资产负债表各项目的填列

1. 年初数字的填列

报表中的“年初数”栏内各项数字，根据上年末资产负债表“期末数”栏内所列数字填列。如果本年度资产负债表各个项目的名称和内容同上年度不一致，则应对上年末资产负债表各项目的名称和数字按照本年度的口径进行调整，填入报表中的“年初数”栏内。

2. 报表其他各项目的内容和填列方法

（1）“货币资金”项目，反映企业库存现金、银行结算户存款、外埠存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

款、银行汇票存款、银行本票存款和在途资金等货币资金的合计数。

（2）“短期投资”项目，反映企业购入的各种能随时变现、持有时间不超过 1 年的有价证券以及不超过 1 年的其他投资。

（3）“应收票据”项目，反映企业收到的未到期收款也未向银行贴现的应收票据，包括商业承兑汇票和银行承兑汇票。

（4）“应收账款”项目，反映企业因销售产品和提供劳务等而应向购买单位收取的各种款项。

（5）“坏账准备”项目，反映企业提取尚未转销的坏账准备。

（6）“预付账款”项目，反映企业预付给供应单位的款项。

（7）“应收补贴款”项目，反映企业应收的各种补贴款。

（8）“其他应收款”项目，反映企业对其他单位和个人的应收和暂付的款项。

（9）“存货”项目，反映企业期末在库、在途和在加工中的各项存货的实际成本，包括原材料、包装物、低值易耗品、自制半成品、产成品、分期收款发出商品等。

（10）“待摊费用”项目，反映企业已经支付但应由以后各期摊销的费用。企业的开办费、租入固定资产改良及大修理支出以及摊销期限在 1 年以上的其他待摊费用，应在本表“递延资产”项目反映，不包括在该项目数字之内。

（11）“待处理流动资产净损失”项目，反映企业在清查资产中发现的尚待转销或作其他处理的流动资产盘亏、毁损扣除盘盈后的净损失。

（12）“其他流动资产”项目，反映企业除以上流动资产项目外的其他流动资产的实际成本。

（13）“长期投资”项目，反映企业不准备在 1 年内变现的投资。长期投资中将于 1 年内到期的债券，应在流动资产类下“一年内到期的长期债券投资”项目单独反映。

（14）“固定资产原价”项目和“累计折旧”项目，反映企业的各种固定资产原价及累计折旧。融资租入的固定资产在产权尚未确定之前，其原价及已提折旧也包括在内。融资租入固定资产原价并应在本表下端补充资料内另行反映。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（15）“固定资产清理”项目，反映企业因出售、毁损、报废等原因转入清理但尚未清理完毕的固定资产的净值，以及固定资产清理过程中所发生的清理费用和变价收入等各项金额的差额。

（16）“在建工程”项目，反映企业期末各项未完工程的实际支出和尚未使用的工程物资的实际成本，包括交付安装的设备价值、未完建筑安装工程已经耗用的材料、工资和费用支出、预付出包工程的价款、已经建筑安装完毕但尚未交付使用的建筑安装工程成本、尚未使用的工程物资的实际成本等。

（17）“待处理固定资产净损失”项目，反映企业在清查财产中发现的尚待批准转销或作其他处理的固定资产盘亏扣除盘盈后的净损失。

（18）“无形资产”项目，反映企业各项无形资产的原价扣除摊销后的净额。

（19）“递延资产”项目，反映企业尚未摊销的开办费、租入固定资产改良及大修理支出以及摊销期限在一年以上的其他待摊费用。

（20）“其他长期资产”项目，反映除以上资产以外的其他长期资产。

（21）“递延税款借项”项目，反映采用纳税影响会计法进行所得税会计核算的企业，尚未转销的递延税款金额。

（22）“短期借款”项目，反映企业借入尚未归还的一年期以下的借款。

（23）“应付票据”项目，反映企业为了抵付货款等而开出、承兑的尚未到期付款的应收票据，包括银行承兑汇票和商业承兑汇票。

（24）“应付账款”项目，反映企业购买原材料或接受劳务等供应而应付给供应单位的款项。

（25）“预收货款”项目，反映企业预收购买单位的货款。

（26）“其他应付款”项目，反映企业所有应付和暂收其他单位和个人的款项，如应付保险费、存入保证金等。

（27）“应付工资”项目，反映企业应付未付的职工工资。

（28）“应付福利费”项目，反映企业提取的福利费的期末余额。

（29）“未交税金”项目，反映企业应交未交的各种税金（多交或尚未抵扣的税金以“－”号列填）。

（30）“未付利润”项目，反映企业应付未付给投资者及其他单位和个人的利润（多付数以“－”号列填）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（31）“其他未交款”项目，反映企业应交未交的除税金、应付利润以外的各种款项（多付数以“－”号列填）。

（32）“预提费用”项目，反映企业所有已经预提计入成本费用而尚未交付的各项费用。

（33）“其他流动负债”项目，反映除上述流动负债以外的其他流动负债。

（34）“长期借款”项目，反映企业借入尚未归还的一年期以上的借款本息。

（35）“应付债券”项目，反映企业发行的尚未偿还的各种长期债券的本息。

（36）“长期应付款”项目，反映企业期末除长期借款和应付债券以外的其他各种长期应付款。如在采用补偿贸易方式下引进国外设备，尚未归还外商的设备价款；在融资租赁方式下，企业应付未付的融资租入固定资产的租赁费以及住房周转金等。

（37）“其他长期负债”项目，反映除上述长期负债项目以外的其他长期负债。上述长期负债各项目中将于1年内到期的长期负债，应在本表“一年内到期的长期负债”项目内另行反映。

（38）“实收资本”项目，反映企业实际收到的资本总额。

（39）“资本公积”项目和“盈余公积”项目，分别反映企业资本公积和盈余公积的期末余额。

（40）“未分配利润”项目，反映企业尚未分配的利润。

（二）阅读资产负债表的要点

1. 浏览一下资产负债表的主要内容

由此你就会对企业的资产、负债以及股东权益的总额及其内部各项目的构成和增减变化有一个初步的认识。企业总资产在一定程度上反映了企业的经营规模，它的增减变化与企业负债和股东权益的变化有极大的关系：当企业股东权益的增长幅度高于资产总额的增长时，说明企业的资金实力有了相对的提高；反之则说明企业规模扩大的主要原因是来自负债的大规模上升，进而说明企业的资金实力在相对降低，偿还债务的安全性亦在下降。

2. 资产负债表的一些重要项目

尤其是对期初与期末数据变化过大的项目要进行进一步分析，如流动资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产、流动负债、固定资产、有代价或有息的负债（如短期银行借款、长期银行借款、应付票据等）、应收账款、货币资金以及股东权益中的具体项目等。例如，企业应收账款过多，占总资产的比重过高，说明该企业资金被占用的情况较为严重，而其增长速度过高，说明该企业可能因产品的市场竞争力较弱或受经济环境的影响，企业结算工作的质量有所降低。此外，还应对报表附注说明中的应收账款账龄进行分析，应收账款的账龄越长，其收回的可能性就越小。又如，企业年初及年末的负债较多，说明企业每股的利息负担较重，但如果企业在这种情况下仍然有较好的盈利水平，说明企业产品的获利能力较佳、经营能力较强，管理者经营的风险意识较强，魄力较大。再如，在企业股东权益中，如法定的资本公积金大大超过企业的股本总额，这预示着企业将有良好的股利分配政策。但与此同时，如果企业没有充足的货币资金作保证，预计该企业将会选择送配股增资的分配方案而非采用发放现金股利的分配方案。

3. 对一些基本财务指标进行计算

计算财务指标的数据来源主要有以下几个方面：直接从资产负债表中取得，如净资产比率；直接从利润及利润分配表中取得，如销售利润率；同时来源于资产负债表、利润及利润分配表，如应收账款周转率；部分来源于企业的账簿记录，如利息支出能力。

（1）反映企业财务结构是否合理的指标有：

A. 净资产比率 = 股东权益总额/总资产

该指标主要用来反映企业的资金实力和偿债安全性，它的倒数即为负债比率。净资产比率的高低与企业资金实力成正比，但该比率过高，则说明企业财务结构不尽合理。该指标一般应在50%左右，但对于一些特大型企业而言，该指标的参照标准应有所降低。

B. 固定资产净值率 = 固定资产净值/固定资产原值

该指标反映的是企业固定资产的新旧程度和生产能力，一般该指标应超过75%为好，该指标对于工业企业生产能力的评价有着重要的意义。

C. 资本化比率 = 长期负债/（长期负债 + 股东股益）

该指标主要用来反映企业需要偿还的及有息的长期负债占整个长期营运资金的比重，因而该指标不宜过高，一般应在20%以下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）反映企业偿还债务安全性及偿债能力的指标有：

A. 流动比率 = 流动资产/流动负债

该指标主要用来反映企业偿还债务的能力，一般而言，该指标应保持在 2∶1 的水平。过高的流动比率是反映企业财务结构不尽合理的一种信息。

B. 速动比率 =（流动资产 − 存货 − 预付费用 − 待摊费用）/流动负债

由于在企业流动资产中包含了一部分变现能力（流动性）很弱的存货及待摊或预付费用，为了进一步反映企业偿还短期债务的能力，一般人们都用这个比率来测试，通常该比率应以 1∶1 为好。

（3）反映股东对企业净资产所拥有的权益的指标有：

每股净资产 = 股东权益总额/（股本总额 × 股票面额）

该指标说明股东所持的每一股股票在企业中所具有的价值，即所代表的净资产价值。该指标可以用来判断股票市价的合理与否。一般来说，该指标越高，每一股股票所代表的价值就越高，但是这应该与企业的经营业绩相区分，因为，每股净资产比重较高可能是由于企业在股票发行时取得了较高的溢价。

值得注意的是，由于上述指标是单一的、片面的，因此，就需要进行财务分析的投资者以综合、联系的眼光进行分析和评价。比如，煤炭的涨价，对于煤炭行业和能源行业都会带来丰厚的利润，但是对于使用煤炭的火力发电企业，因生产成本上升，会造成业绩下滑。如果因煤炭上涨而提高电价，那么水力、核力发电企业利润就会上升，并且这些企业没有扩大生产，那么其利润会大增，股价极易上涨。因此在深入分析财务指标的同时，也要综观全局，这样才能把握好局面。

第六节　K 线分析

K 线是最早由日本德川幕府时代大阪的米商用来记录当时一天、一周或一个月中米价涨跌行情的图示法，后被引入股市。K 线图具有直观、立体感

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强、携带信息量大的特点，蕴涵着丰富的东方哲学思想，能充分显示股价趋势的强弱、买卖双方力量平衡的变化，预测后市走向较准确，是各类信息媒介、电脑实时分析系统应用较多的技术分析手段。因此，对于一个股票投资者来说，看懂K线图是非常必要的。其记录方法如图1-31所示。

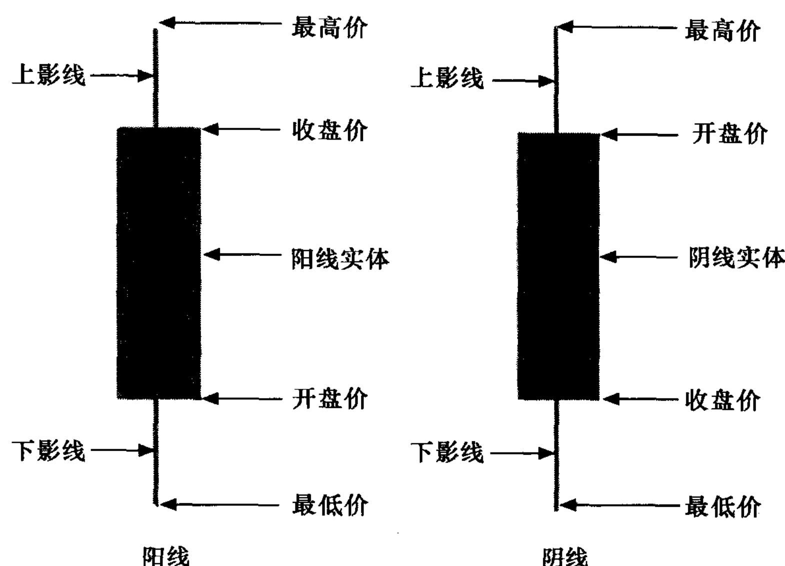


图1-31

（1）日K线是根据股价（指数）一天的走势中形成的四个价位即：开盘价、收盘价、最高价、最低价绘制而成的。

收盘价高于开盘价时，代表买方力量强，则开盘价在下，收盘价在上。在股票分析软件中，两者之间的长方柱用红色或空心绘出，称为阳线，其上影线的最高点为最高价，下影线的最低点为最低价。

收盘价低于开盘价时，代表卖方力量强，则开盘价在上，收盘价在下，在股票分析软件中，二者之间的长方柱用蓝色或实心绘出，称为阴线，其上影线的最高点为最高价，下影线的最低点为最低价。

（2）根据K线的计算周期可将其分为日K线、周K线、月K线、年K线。

周K线是指以周一的开盘价、周五的收盘价、全周最高价和全周最低价来画的K线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月 K 线则以一个月的第一个交易日的开盘价、最后一个交易日的收盘价和全月最高价与全月最低价来画的 K 线图，同理可以推得年 K 线的定义。

周 K 线、月 K 线常用于研判中期行情。对于短线操作者来说，众多分析软件提供的 60 分钟 K 线、30 分钟 K 线、15 分钟 K 线和 5 分钟 K 线具有重要的参考价值。但建议短线投资者尽量少用 5 分钟 K 线，因为使用 5 分钟 K 线，变化太快不容易把握。

（3）根据开盘价与收盘价的波动范围，可将 K 线分为小阴、小阳；中阴、中阳；大阴、大阳等线型。

一般来说，股价（指数）一天的涨跌幅小于 1.5% 为小阳线和小阴线；股价（指数）一天的涨跌幅在 1.6% ~3.5% 之间为中阳线和中阴线；股价（指数）一天的涨跌幅大于 3.5% 为大阳线和大阴线。

一、单一日 K 线介绍

下面介绍不同种类 K 线具有的不同含义。

1. 阳线种类

（1）小阳星（如图 1-32）。



图 1-32

一天股价波动很小，开盘价与收盘价极其接近，收盘价略高于开盘价。小阳星的出现，表明行情正处于混乱不明的阶段，后市的涨跌无法预测。

（2）小阳线（如图 1-33）。



图 1-33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其波动范围较小阳星增大，多头稍占上风，行情发展方向不明。

（3）上吊阳线（如图1-34）。



图1-34

如果在低价位区域出现上吊阳线，如图1-34所示，股价表现出探底过程中成交量萎缩，随着股价的逐步攀高，成交量呈均匀放大形态，并最终以阳线报收，预示后市股价看涨。如果在高价的区域出现上吊阳线，则有可能是主力在拉高出货，需要留心。

（4）上影阳线（如图1-35）。



图1-35

显示多方攻击上方抛压沉重。这种图形常见于主力的试盘动作，说明此时浮动筹码较多，股价不容易立刻上涨，可能需要经历一段时间的调整，除非庄家是强庄。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）下影阳线（如图 1-36）。



图 1-36

它的出现，表明多空交战中多方的攻击沉稳有力，股价先跌后涨，说明行情有进一步上涨的潜力。

（6）穿头破脚大阳线（如图 1-37）。



图 1-37

股价走出如图 1-37 所示的图形说明多方已占据优势，并出现逐波上攻行情，股价在成交量的配合下稳步升高，预示后市看涨。

同样为穿头破脚阳线，股价走势若表现出在全日多数时间内横盘或者盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌而尾市突然拉高时，预示次日可能跳空高开后低走。还有一种情况，股价走势若表现出全日宽幅震荡尾市放量拉升收阳时，可能是当日主力通过震荡洗盘驱赶意志不坚定者，然后轻松拉高，后市可能继续看涨。

（7）光头大阳线（如图 1-38）。



图 1-38

光头大阳线若出现在低价位区域，在分时走势图上表现为股价探底后逐浪走高且成交量同时放大，预示着一轮上升行情的开始。如果出现在上升行情途中，表明后市继续看好。

（8）光脚大阳线（如图 1-39）。

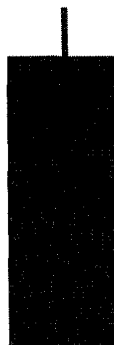


图 1-39

表示上升势头较强，但如果在高价位处出现光脚大阳线，说明多空双方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有分歧，股价有可能需要经过调整，当然如果多方力量强盛，股价有可能继续上涨，所以购买时要谨慎。

（9）光头光脚大阳线（如图 1-40）。



图 1-40

表明多方已经牢固控制盘面，逐浪上攻，步步逼空，涨势强烈，一般出现光头光脚大阳线的当天不适合卖出股票，股价有进一步上涨动力，至少第二天开盘会继续冲高。

2. 阴线种类

（1）小阴星（如图 1-41）。



图 1-41

小阴星的分时走势图与小阳星相似，只是收盘价略低于开盘价。表明行情疲软，发展方向不明，行情发展扑朔迷离。

（2）小阴线（如图 1-42）。



图 1-42

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表明空方呈打压态势，但打压力度尚且不大。

（3） 光脚大阴线（如图 1-43）。



图 1-43

表明股价虽有反弹，但上档抛压沉重。空方趁势打压，使股价以阴线报收，空方控盘能力很强，不适宜买入股票。

（4） 光头大阴线（如图 1-44）。



图 1-44

如果这种线形出现于低价位区，说明当天抄底的介入使股价有略微反弹迹象，但力度不大，不适宜购买股票。

（5） 光头光脚大阴线（如图 1-45）。

表明空方在一日交战中最终占据了主导优势，次日低开的可能性非常大。如果股价在逐波下跌的行情中出现此图形，说明空方占尽优势，多方毫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1-45

无抵抗之意，后市看淡。

（6）下影阴线、下影十字星、T 形线（如图 1-46）。

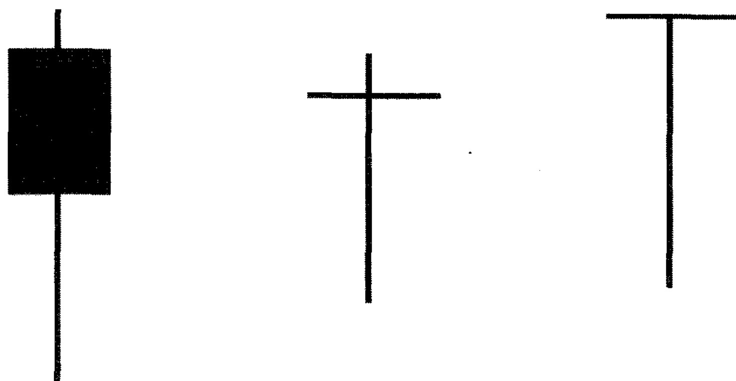


图 1-46

这三种线形中的任何一种出现在低价位区时，都说明下档承接力较强，股价有反弹的可能。下影十字星、T 形线可以是阳线也可以是阴线。

（7）上影阴线、倒 T 形线（如图 1-47）。这两种线形中的任何一种出现在高价位区时，说明上档抛压严重，行情疲软，股价有反转下跌的可能。如果出现在中价位区的上升途中，则表明后市仍有上升空间。倒 T 形线可以是阳线也可以是阴线。

（8）十字星线（如图 1-48）。这种线形常被称为“变盘十字星”，可以是阳十字线或阴十字线。十字线可能构成重要的警告信号，当出现在高价位区或低价位区时，都可视为顶部或底部反向信号，预示改变原来的方向。当然有时候，也代表多方和空方势均力敌，用十字线研判趋势反转还需要借助其他技术分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

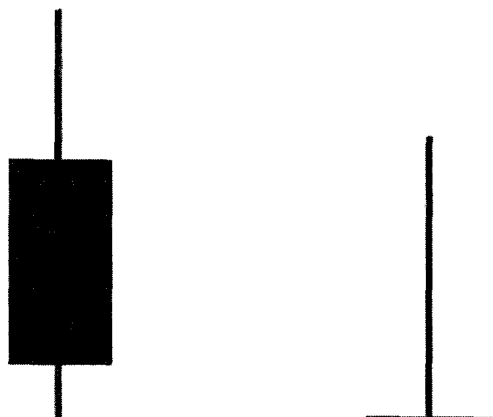


图 1-47

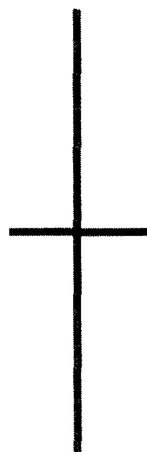


图 1-48

每日 K 线的形态无外乎以上几种形态，当然单一 K 线形态研判还不能构成我们买卖股票的依据，它只能作为辅助分析的一种。

二、K 线形态分析

K 线形态分析是单一 K 线分析的更进一步，它侧重从多日 K 线组合情况，推测市场多空双方较长一段时间的力量对比，进而判断市场多空双方谁占优势，是暂时的，还是决定性的，K 线形态发出的研判信号持续时间较长。K 线形态主要有以下几种：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 趋势通道（如图 1-49）

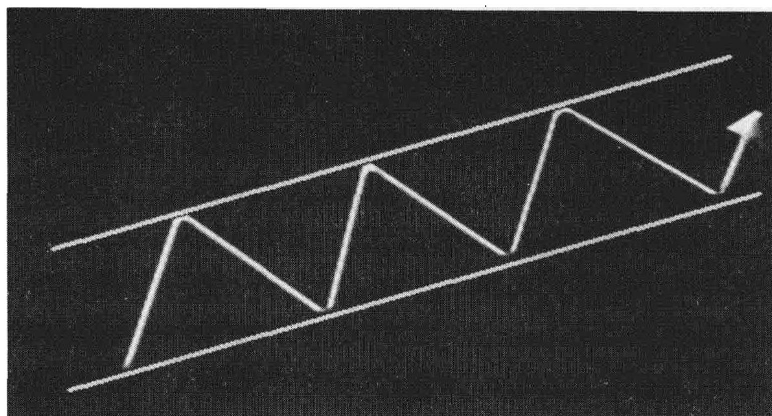


图 1-49

趋势通道是一个持续形态。由两条同时向上或者同时向下的平行线组成，分别称为上轨和下轨，其中一条为趋势线，表示目前价格的运行方向，另外一条为通道线，与趋势线平行。上轨可以视为压力线，而下轨为支撑线。在技术分析中，趋势通道分析占据非常重要的地位。

确定趋势通道关键是首先要确定趋势线。在 K 线图上需要找到两个波峰（下降趋势）或者波谷（上升趋势），通过这两点画出主趋势线。这两点确定了目前的价格向上或者向下的趋势和通道的倾斜度。对于向上通道来说，趋势线向上方延伸，对于向下通道来说，趋势线是向下倾斜的。

通道线是趋势线的平行线。找到趋势线的一个折返走势的低点或者高点，沿着这个低点或者高点作出一条与趋势线平行的直线，就是通道线。理想情况下，通道线最好能接触到两个折返走势的低点或者高点。在上升通道中，这条通道线，也就是上轨，起着压力的作用，而在下降通道中，这条通道线，也就是下轨，则起着支撑的作用。

（1）图形特征（如图 1-50）。趋势通道与趋势线的原理相同，只不过是价格更有系统地升升跌跌，而且升到通道的顶线就会遇到阻力而回降，跌到通道的底线会受到支撑而回升，不论上升轨道还是下降轨道都是如此。

趋势通道使价格变动囿于一个既定的通道之内的原因可能是有大户正在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

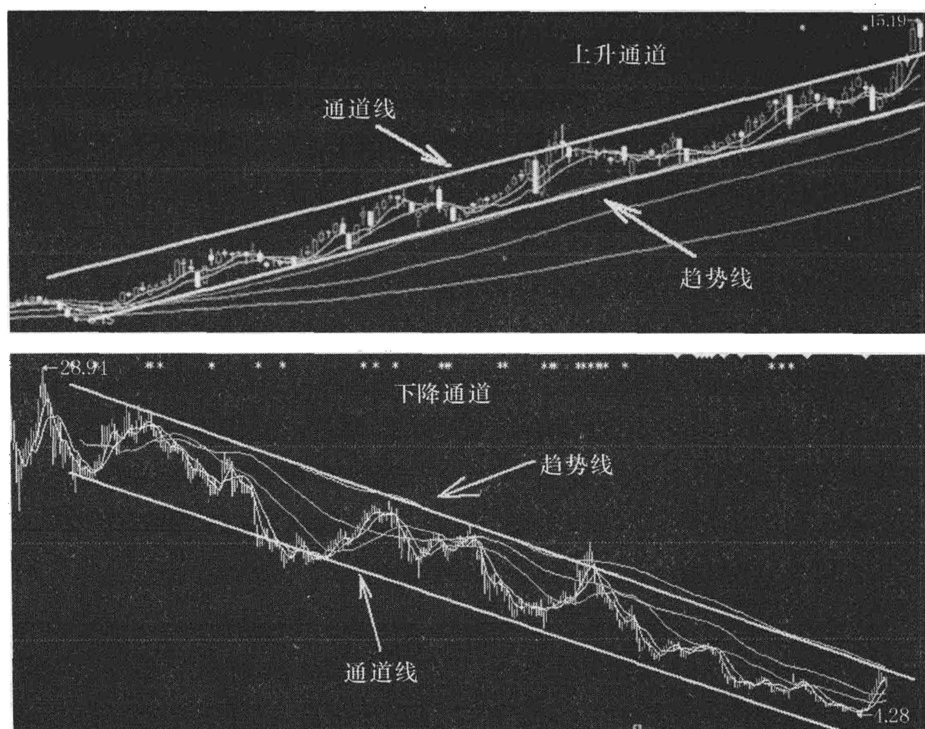


图 1-50

系统性地收集或派发。至于为什么比趋势线更进一步演变成通道形状，则往往是一种市场从众心理。股票升至某个价位回吐，跌至某个价位吸纳，当市场分析人士发现其走势刚巧与一条通道走势相符合的话，就推测未来的价位，预先划出走势通道，在不同的位置采取买或卖的行为。在市场共识下，受羊群心理支配，投资者都按图行事，导致价格可能真的会按预期走势发展，这被称为市场价格的自我促成，是趋势通道形成的一个重要原因。当然，趋势通道的成因亦有其他因素。譬如在趋势线部分提及的公司随时间而增加利润，利润又平稳无波，难有暴升，价位就有可能演变成一条上升通道。如果有大集团在系统性地出货，买方承接力不强，价格就会向下，但沽方并非一次恶性抛售，而是采取分步沽售，导致价位形成有系统性的下降通道。

（2）走势启示。趋势通道所发出的讯号与趋势线基本相同，只是增加了从图形中观察通道顶部与底部的价位的功能。通道顶部是阻力位，底部是支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撑位。如果是进行短线投机的话，不论在上升通道还是下降通道中都可以在轨道顶部做空，在轨道底部做多以搏短差。

（3）趋势通道启示。

A. 上升通道，继续进货或持仓不动。只要价格在通道中不断上升，便可以认为趋势是上涨的。当价格的继续上涨不能到达通道线（上轨）便下跌时，那么就发出了一个警告。当价格进一步跌破趋势线时，可以作为趋势停顿或者趋势反转的确认信号。如果价格突破上轨（压力线），则是一个牛性的表现，表示上涨正在加速。

B. 下降通道，及早出货或空仓不动。只要价格在通道中不断下降，便可以认为趋势是下跌的。当价格的继续下跌不能到达通道线（下轨）便回升时，那么就发出了一个警告。当价格进一步升破趋势线时，可以作为下跌趋势停顿或者下跌趋势反转的确认信号。如果价格突破下轨（支撑线），则是一个熊性的表现，表示下跌正在加速。

C. 突破上升或下降通道，尤其是成交量配合时，则要采取与原来相反的态度，由原来多头变空头，或由原来空仓变持仓，直至趋势又再转变成另一形态为止。

D. 在上升通道中，一些交易者会在价格回撤到趋势线（下轨）时买进；在下降通道中，一些交易者会在价格反弹到趋势线（上轨）时卖出。与其他价格形态一样，价格通道的买进卖出同样需要结合其他技术分析方法来确认。价格通道的上下两条轨道线成为价格后市波动的重要支撑线和阻力线，价格通常会在接近或触及两条轨道线后遇阻力或遇支持力而产生反向运动，直至趋势产生逆转。需要注意的是，趋势线在趋势逆转之前不会被穿破，而通道线经常会被略为穿透。而一旦主趋势线被穿破，就可以认为价格趋势已经逆转。而且，趋势线被穿破后，价格通常会在短时间之内对其进行反扑（或称为回抽、反抽），但一般只是对穿破进行确认，价格很难再返回通道之内，如果回到通道之内，我们可以认为此突破为无效突破。

趋势通道是常见的走势，比较容易把握，可信程度亦高，长期运用，一定会有实质收益。唯一不能把握的是不知走势何时突然转变。在下降通道中出货，突然转势，可能会遭受损失；原本在上升通道中做多，突然转变，亦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有可能走避不及而遭受损失。所以运用通道这个概念时，应该设置一个“止损位”，例如亏损 10% 之内，一旦看错行市亏损达到 10% 时，立即停止损失，将风险降低在可控范围内。

2. 对称三角形（如图 1-51）

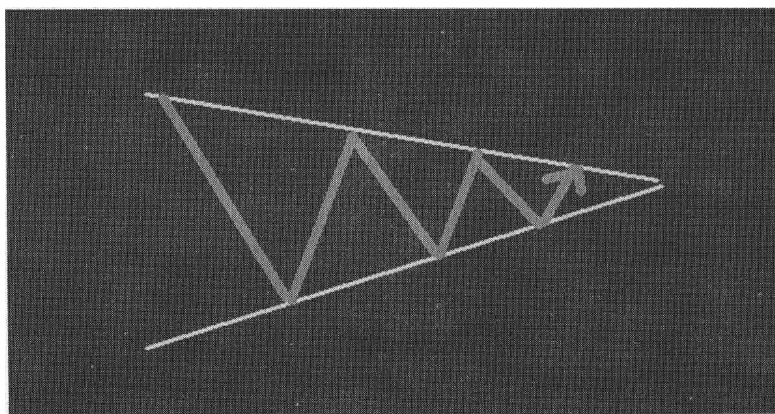


图 1-51

（1）图形特征（如图 1-52）。

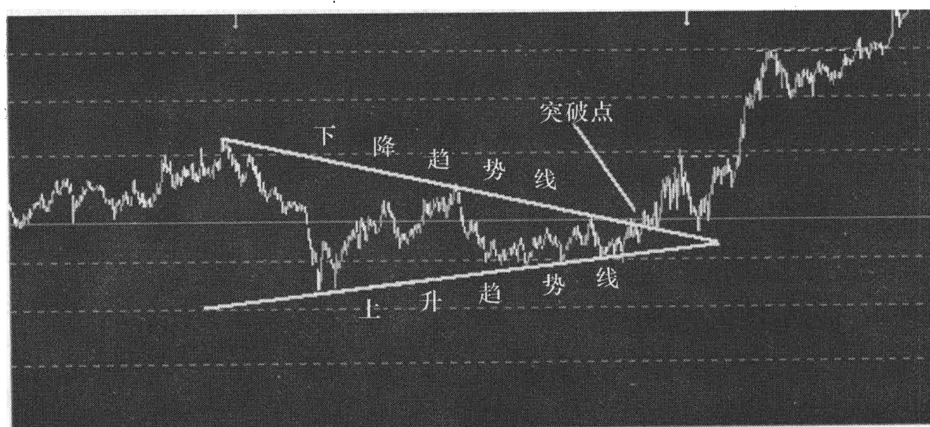


图 1-52

对称三角形由一系列的价格变动所组成，其变动幅度逐渐缩小，亦就是说每次变动的最高价低于前次的水准，而最低价比前次水准高，呈压缩图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形。如从横的方向看股价变动区域，其上限为下降趋势线，下限为上升趋势线，把短期高点和低点分别用直线连接起来，就可以形成一相当对称的三角形。对称三角形成交量，因越来越小幅度的股价变动而递减，然后当股价突然跳出三角形时，成交量随之变大。一个对称三角形的形成，必须要有明显的两个短期高点和短期低点出现。

对称三角形是因为买卖双方的力量在该段价格区域内势均力敌，暂时达到平衡状态所形成的。股价从第一个短期性高点回落，但很快地便被买方所消化，推动价格回升；但购买的力量对后市没有太大的信心，又或是对前景感到有点犹疑，因此股价未能回升至上次高点已告掉头，再一次下跌。在下跌的阶段中，那些沽售的投资者不愿以太低价贱售或对前景仍存有希望，所以回落的压力不强，股价未低跌到上次的低点便已告回升，买卖双方的观望性争持使股价的上下小波动日渐缩窄，形成了此形态。

（2）走势启示。对称三角形是一种整理形态，在整理期内资金可以暂时转移到其他股票投资上，因为整理期可长可短，大笔资金可能会受到束缚，难以有效运用。相反，当图形一旦突破对称三角形所发出的进货或出货的讯号则应引起投资者的重视，依其进出获利不菲。

（3）对称三角形启示。

A. 在对称三角形内价位未定去向，多空双方有可能正在角逐，但因前景不明朗而不敢全力出击，使得对称三角形走势内的成交量相对平稳，甚至淡静或逐渐减低，如果突然之间成交量大增的话，就有很大可能改变了这种对称三角形的走势，形成突破。

B. 对称三角形在理论上是一种未明朗的形态，所以突破了这种形态之后，价位可能向上亦可能向下，由于对称三角形基本属于一种整理形态。即上升一大段之后，出现“喘口气”，价位暂时停止向上冲而演变成对称三角形。突破对称三角形之后，可能是整固完毕，再展开另一个升浪。同样原理，当价位下跌了一大段和一些时间后，也停下来“喘口气”而整理成一种对称三角形。之后的突破意味着整固已经完成，又再继续先前的下跌趋势。因而对称三角形走势突破之后的去向，应该参考对称三角形之前的走势。如果在未形成对称三角形的走势之前价位是向上攀升的话，突破对称三角形则多会再向上冲。若形成对称三角形之前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价是从高位跌下来，突破对称三角形，很多时候都是再继续先前的跌势。当然也有例外，升后经整固不升反跌，或跌后整固然后上涨。当然这种情形出现的几率比较小，大约只有 1/4 的可能。

C. 对称三角形走势启示都是建立在真突破的基础之上，因此判断对称三角形是否真突破很关键，我们可以用以下三个准则来判断是否真突破。第一个准则是突破时价位明显的改变，远离原本的对称三角形，这样才可以确认是真突破。第二个准则是成交量，成交量增加幅度越大，突破可信度也越高。但如果是向下突破的话，即使成交量没有增加，一样可以接受。因为可能是买气匮乏，支持力不足，价位向下降，成交量因此缩减。第三个准则是突破了对称三角形之后，股价短期内可能会出现回抽确认。当股价突破对称三角形形态展开升浪前的回抽时受到下降趋势线的强大支撑，可以认为该突破有效；当股价突破对称三角形形态展开进一步跌势前，股价反弹时受阻于上升趋势线，可以认为该突破有效。倘若股价的回抽大于上述所说的位置，形态的突破很可能是假突破。

D. 有一点必须注意，倘若股价在三角形的尖端跌破，且有高成交量的伴随，很可能是一个错误的跌破信号，股价仅下跌一、二个交易日后便迅速回升，开始一次真正的升市。

3. 上升三角形（看涨形态）（如图 1－53）

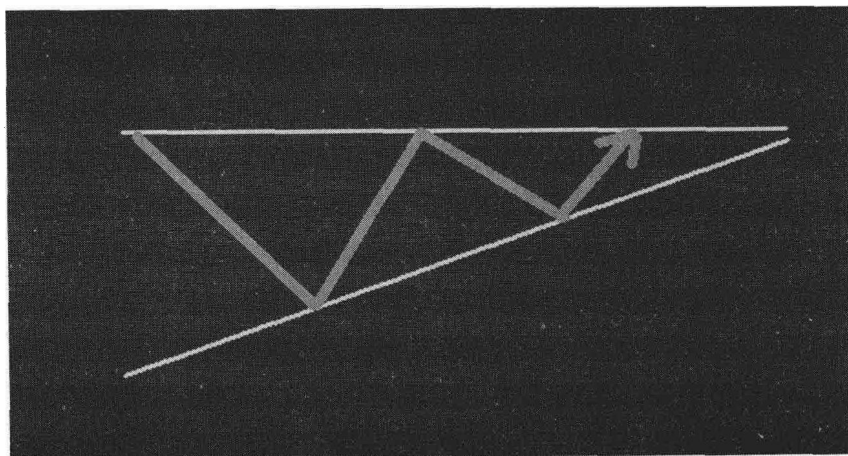


图 1－53

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）图形特征（如图1－54）。

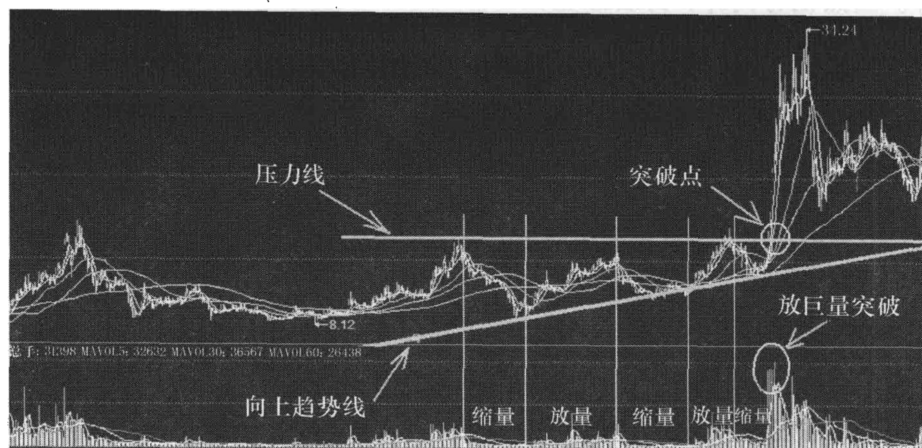


图1－54

股价每次上升时，到了一定价位就遭到抛压，迫使股价下行，但由于市场看好该股，逢低吸纳的人很多，因此，股价没有跌到上次的低点就开始弹升，致使下探低点越来越高。将两次短期波动的波峰用直线连起来，正好是一条水平的压力线，再将两次短期波动的波谷也用直线连起来，是一条向上倾斜的趋势线，两条直线就构成了一个向上倾斜的三角形。这就是上升三角形。

通常上升三角形上升阶段成交量较大，而下跌时成交量较小。必须指出的是，上升三角形达到突破点，向上突破时，成交量一般都配有巨量，无量往上突破可能是假突破，投资者不可贸然进入。另外，要注意的是，上升三角形越干净利落往上突破，则后劲越足，那些迟迟不能突破的上升三角形，很可能是庄家悄悄出货而故意为中小散户设置的多头陷阱。如果一旦庄家达到目的，在他们出货完毕后，上升三角形非但不会往上突破，而极有可能演化成“双顶”形态，股价下跌就不可避免，投资者对此必须要提高警惕。

（2）走势启示。上升三角形的形成一般以温和放量上升为开端，这是主力初步入场阶段。由于需要激活股性，往往造成成交量快速放大，一般也是该形态中最大成交量的阶段，之后在多次上升冲击压力位及回调洗盘时，呈现出良好的价升量增、价跌量缩的价量配合现象，反映筹码良性分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配。形态末段明显缩量，震幅减小，这是形态成交特征中最关键的特征。此时说明主力基本控制盘口，筹码锁定良好。突破拉升阶段强调持续放大交易量。

上升三角形作为上升之后的暂时整固，如果突破三角形的阻力而上升的话，会出现可观的涨幅。因此，投资者一旦发现突破上升三角形并伴随大手成交量的股票应立即追入博取高额利润。当然，这里一定要强调指出的是，上升三角形突破之后，尽管多数情况下都是向上突破，但这并不是“铁律”，并不排除突破后价位向下的可能。

（3）上升三角形启示。

A. 上升三角形形态说明主力做多意愿强烈，对筹码锁定严格，构筑过程中价量配合必须良好。因此，投资者在观察此形态股票时，一定要关注股票价和量的变化。

B. 当上升三角形出现突破后，投资者一定要留意成交量这个指标。如果突破上升三角形，配合有大成交量的话，再展上升浪的可信性会大大提高；如果突破上升三角形，价位上升，但成交量却并没有显著放大的话，则可能是一个陷阱，应以观望为宜，因为上升三角形出现假突破骗钱的可能性是存在的。

C. 上升三角形的上边线表示一种压力，在这水平上存在某种抛压，而这一抛压并不是固定不变的。一般来说，某一水平的抛压经过一次冲击之后应该有所减弱，再次冲击时更进一步减弱，到第三次冲击时，实质性抛盘已经很少了，剩下的只是心理上的压力而已。这种现象的出现，说明市场上看淡后市的人并没有增加，倒是看好后市的人越来越多。由此可以想见，股价向上突破上升三角形的时候，其实不应该拖泥带水，不应该有多大的阻力，这是判断是否真实突破的关键。

D. 上升三角形突破之后，如果价位不升反跌，一般应该出货。但判断向下突破的真实性时以跌幅是否达到3%以上为标准。如果突破上升三角形后的跌幅不足3%的话，尚不能确认突破的有效性，不宜立即采取沽售行为，而以观望为主。

E. 在上升三角形没有完成之前，也就是在没有向上突破之前，事情的方向还是未知的。如果向上突破不成功，可能演化为头部形态，三角形失败，形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成多重顶。因此在形态形成的过程中不应轻举妄动，突破往往发生在明确的某一天，因为市场上其实有许多人在盯着这个三角形，等待它的完成。一旦向上突破，理所当然的会引起许多人的追捧，从而出现放量上涨的局面。

4. 下降三角形（如图 1-55）

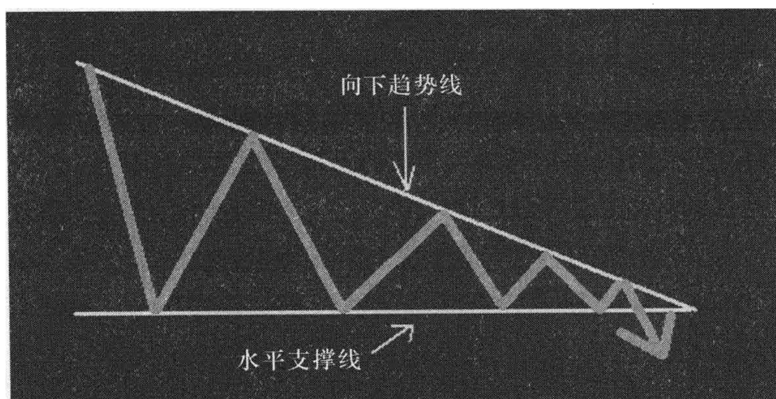


图 1-55

（1）图形特征（如图 1-56 和图 1-57）。

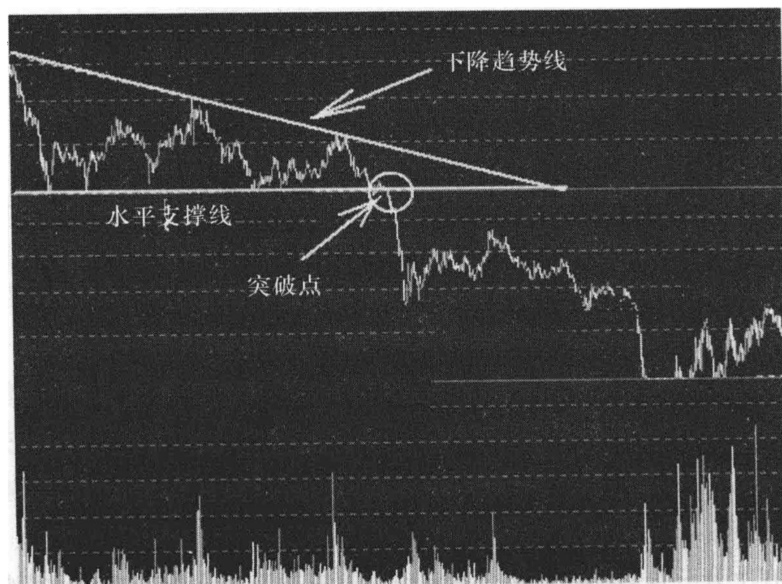


图 1-56

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

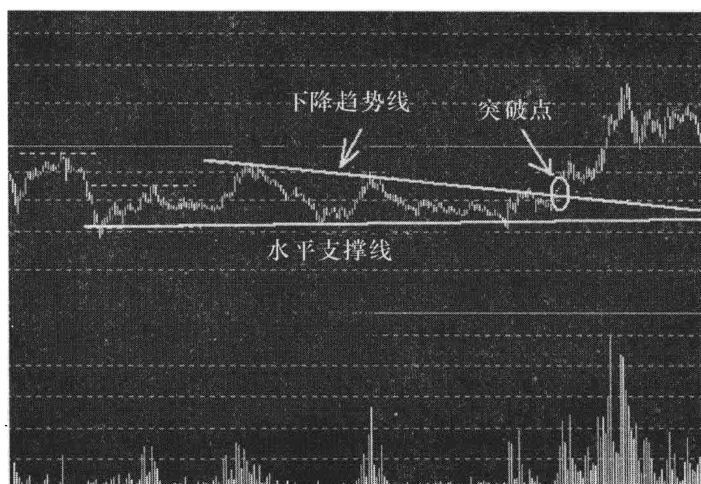


图 1-57

（2）走势启示。下降三角形意味着空头相当急迫。但由于多头在某特定的水平出现稳定的购买力，因此每回落至该水平便告回升，造成支撑线成一水平线；同时由于市场的沽售力量在不断加强，空头要求卖出的意愿越来越高涨，不断降低卖出的价格，造成连结波动高点的压力形成由左向右下方倾斜的供给直线。看淡的一方不断地增强卖压，股价还没回升到上次高点便再卖出，而看好的一方坚守着某一价格的防线，使股价每回落到该水平便获得支持。从这个角度来看，此形态的形成亦可能是主力在托价出货，直到货源沽清为止。目前市场中有许多投资者往往存在错误观点，认为股价多次触底不破且交投缩小为较佳买股时机。其实在空头市场中，这种观点是相当可怕的，下降三角形如果出现在下降趋势中，往往预示股价将继续下跌。但是，在多头市场中，股价有可能在下降三角形构筑完成后，突破向下趋势线而拉开一轮升势。所以下降三角形在突破之后可升可跌，投资者最好配合其他技术分析共同研判，不可贸然下结论。

（3）下降三角形走势启示。

A. 下降三角形必须有两条聚拢的直线。上面的由左向右下方倾斜的直线起压力作用，下面的水平线起支撑作用。股价在两条直线内应有至少 4 个以上的转折点，即 2 个短期高点和短期低点，股价向上遇到压力线掉头向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，遇到水平支撑线转身向上。

B. 下降三角形属于整理形态，其走势的最终方向通常是股价下降，除非是牛市环境。

C. 下降三角形形态中，当股价向下突破支撑线时，不需要成交量的放大配合，可以无量空跌。股价在突破下部水平支撑线时，应为卖出股票时机。

D. 在下降三角形的走势中，价位一日未突破则一日不宜入市，买入更为不妥，因为未来走势暂时仍然不明朗，可升可跌，而且在下降三角形中高位一路下移，入市买入承受暂时损失的机会较大。这时最佳的策略是静观其变，直至有向上突破的进一步信号才采取相应的行动，避免无谓的风险。

5. 双底或 W 底（如图 1-58）

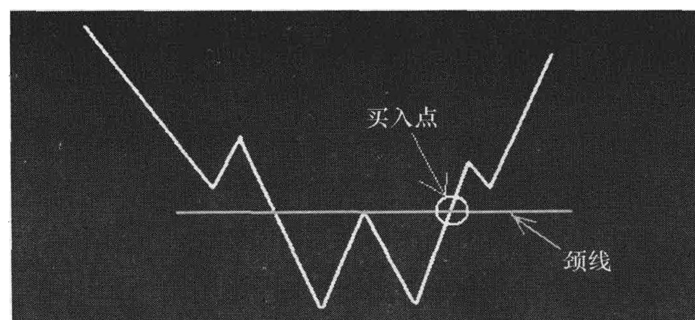


图 1-58

双底形态出现频率较高，经常被称为“W 底”。由于市场参与者们往往难以忍耐股价多次探底，当股价第二次回落而无法创新底的时候，投资者大多开始补仓介入了。我们通常在第一次探底反弹的顶部做一条水平线作为双底的颈线，当股价二次探底反弹能有效地突破颈线时，一个两次探底、较为完整的双底形态就形成了。股价既然在 W 形的底部获得了有效的支撑，一旦再加上其他的利好因素的话，在试过双底之后就极有可能形成另一次上升趋势。当然，双底形态完成时的成交量必须显著放大，否则其有效性便值得怀疑。而且其完成时间通常在一个月以上，否则双底形态的可靠性也值得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怀疑。

（1）图形特征（如图 1-59）。

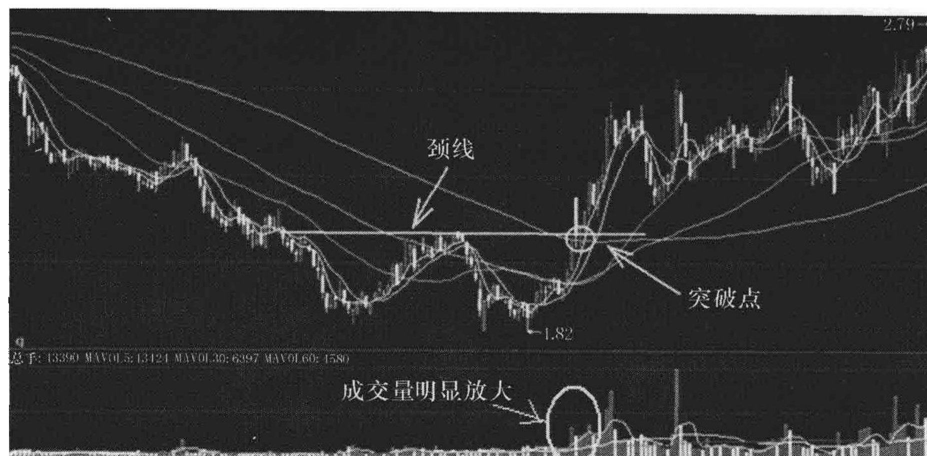


图 1-59

双底形态中，股价两次探底，第二次低点不低于第一次低点，第二次低点稍高一些，常被市场看好。但有时候，第二个低点会比第一个低点低，这常是主力机构刻意制造破底气氛，使散户心理恐慌。在流通盘不大的个股上常会出现这种情况，往往容易产生大行情。一般来说，两次低点允许有 3% 左右的差别。确认双底形态还需要观察成交量变化，当第一次探底成交量已经大幅萎缩，第二次下跌时成交量更小。当股价完成二次探底后，回升时有不少主动性买盘介入，成交放大明显。

（2）走势启示。双底形态在 K 线图中出现的频率较高，双底形态的出现是不是就意味着股价要大涨呢？多数情况下是的，但还有少数情况未必。这就要求我们在发现双底形态时，必须关注其所处的位置，对股价能否有效突破颈线重点关注。当双底出现在股价长期下跌后的底部震荡中，真突破上涨的可能性很大；出现在长期上涨后的中高位或长期下跌趋势的初中期，假突破演变成头肩顶或者三重顶的可能性很大。当我们经过准确分辨后，就可以在股价突破颈线位置介入了。另外周 K 线双底的可靠性比日 K 线双底的可靠性要高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 双顶或 M 顶

（1）图形特征（如图 1-60）。

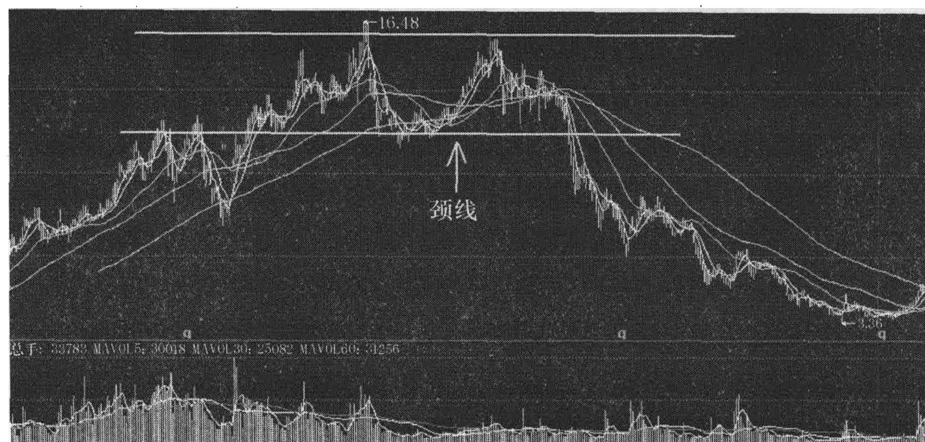


图 1-60

双顶是一个重要的转向信号，正如其名称，两个大致相等连续的高峰形成了头部。双顶是股价经过长期大幅度上涨达到某一高位，连续两次都无法突破其阻力，转为下跌，而颈线又无法构成有力的支撑，于是双顶形态就形成了。多数情况下，第二次高点比第一次高点略低。双顶图形出现次数很多，而且可信度高，图形简单又容易辨认，一旦股价二次上攻失败，转而跌破颈线，即可确认双顶形态确立，后面会有很大的跌幅。

（2）走势启示。双顶形态是股价破颈线之后会有大幅下跌的可能性，投资者应该在双顶成立之时当机立断抛售股票，即使少赚了甚至有些小损失都要在所不惜，立即止损，以免难以自拔。正如上述所言，第二次到顶不破时，成交量不及第一次到顶时那么多，显示入货力量逐渐减弱，此时，已经警示股价到顶了，开始提高戒心，稳健的投资者已经可以考虑在股价二次冲击高点又无法突破时开始沽出股票了。两次到顶不破，回落时成交量反而增加，即使价位回落颈线，双顶走势的假设仍可成立，这时一定不要“趁低吸纳”，而应快人一步，早走为安。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 圆底（如图 1-61）

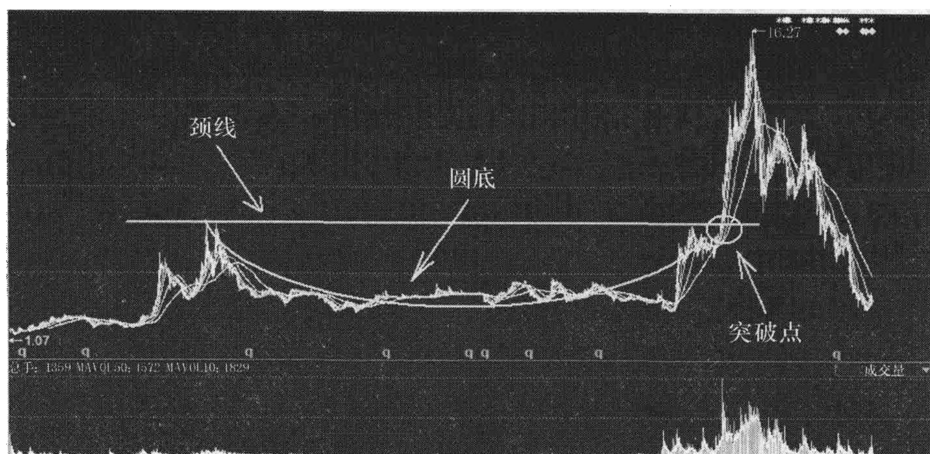


图 1-61

（1）图形特征。

A. 圆底是由高位跌下来，经过一段喘息时间休养生息，价格已跌至低位，抛盘已减少，在低价区已有投资者开始慢慢收集，但买方并不急于将价位推高，只趁价格下跌，仍有人持观望态度时"偷偷"入市，在低位秘密收集。收集的时间正如上述，可能达一两个月、三五个月甚至更长的时间也未定。在这个价位沽售的压力已逐渐减轻。

B. 在这个圆底区域，成交量也通常与图形走势互相吻合，即开始下跌时成交量较高，但在圆底的低位成交量亦随之减缩，代表价跌时抛售压力降低。在圆底的右边即蓄势待发的时候成交量又会一路增加。尤其是当价格攀升向上，突破颈线时，成交量应该持续增加以配合其升势。

C. 圆底由于是跌后喘息，消化沽盘，所以一旦消化了沽盘之后，买气上升时升幅往往可以很大。

（2）走势启示。圆底形态，多出现在底部区域，其形态表现在 K 线图中宛如锅底状。圆底通常发生在市场持续低迷后期，是由于价格经过长期下跌之后，卖方的抛压逐渐消失，空方的能量基本释放完毕，许多的高位深度套牢盘，因价格跌幅太大，只好改变操作策略，继续长期持仓不动。但由于短时间内买方也难以汇集买气，价格无法上涨，加之此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时价格元气大伤，只有停留在底部长期休整，以恢复元气，行情呈极弱势。持仓人不愿割肉，多头也不愿意介入，价格陷入胶着，震幅小的可怜。此时，价格便会形成圆底形态，该形态也被称为价格“休眠期”。在圆底形态中，由于多空双方皆不愿意积极参与，价格显得异常沉闷，这段时间也显得漫长，在形态内成交量极小。圆底形态通常是大型投资机构吸货区域，由于其炒作周期长，故在完成圆底形态后，其涨升的幅度也是惊人的。投资者如在圆底形态内买进，则要注意机构在启动价格前在平台上的震仓。价格在完成圆底形态后，在向上挺升初期，会吸引大量散户买盘，给大型投资机构后期拉抬增加负担，故机构通常会让价格再度盘整，而形成平台整理，清扫出局一批浮动筹码与短线客，然后再大幅拉抬价格。所以，圆底形态从某种角度上也可谓黎明前的黑暗。在形态内，价格貌似平静如水，实际上是在酝酿着一波汹涌的滔天大浪。因而一见有圆底的出现，而且成交量逐渐增加时，要密切留意，价位可能在很短时间内就出现急升。当突破果然出现时，投资者应当手疾眼快，随即大胆追进，因为摆脱了圆底的话，价格升势将极为可观，获利不菲。

8. 圆顶

(1) 图形特征（如图 1-62）。

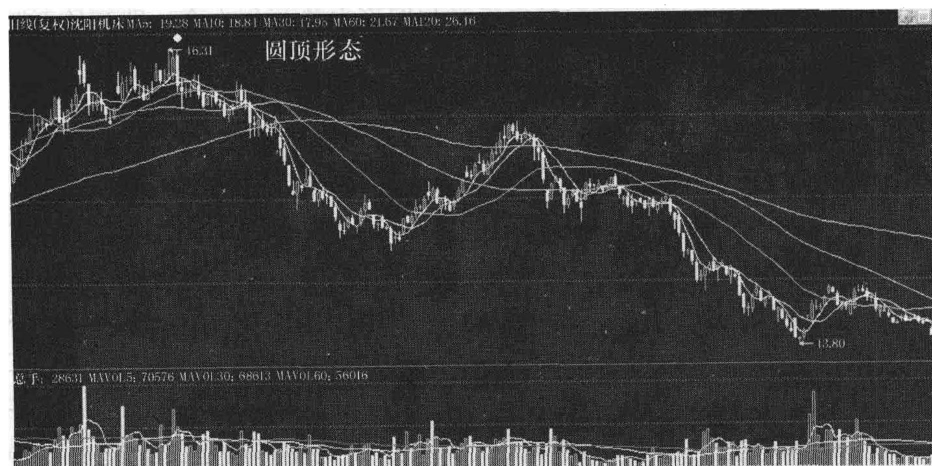


图 1-62

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前面讲的圆底，是股价从高位下跌，跌到无可再跌，在低位有投资者开始收集筹码，消化沽盘。圆顶的图形恰好相反。股票从低位上升至某一高位后，很难再上升，在高位徘徊，此时，投资者见价位难再上升，于是趁机获利了结。况且股价由低位攀升，筹码充斥市场，已存在下跌调整的潜在危机。而庄家不想价位立即大幅下跌，因而在市场内缓缓派发。于是在图形最高价的地方，即顶部，显现出一个圆滑的弧度，是慢慢出货的象征。在圆弧处，价位虽然缓缓下跌，但累积的跌幅到某一程度可能触发起一些投资者获利了结的心态，因而随后可能会出现很大跌幅。

（2）走势启示。圆顶走势的启示最简单不过，由低位攀升，升至某个阶段，再升乏力，形成一个圆顶派发区。这个时候趁着价格仍未暴挫，应该及早出货，保持利润在手。圆顶下跌，幅度有时会很大，如果不趁早出货，可能会由赚变平，甚至反被套住。所以一发现圆顶派发，是一个极为强烈的卖出信号。

9. 头肩底（如图 1-63）

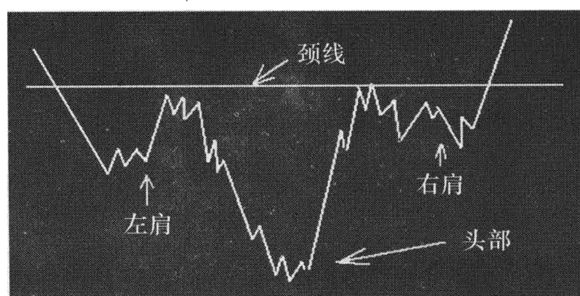


图 1-63

头肩底形态是一个底部看涨的形态。一旦出现，其代表的上涨信号较为准确。

（1）图形特征（如图 1-64）。一般而言，构筑一个完整的头肩底形态，价格走势需要形成三个底部的低点区域，而且这三个低点的位置，应当是中间区域的低点低于其他两个低点，两个稍高的低点之间的水平位置可以是一致的，也可以是稍有差异的。中间的低点区域被称为头部，而两边位置稍高的低点区域被称为肩部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

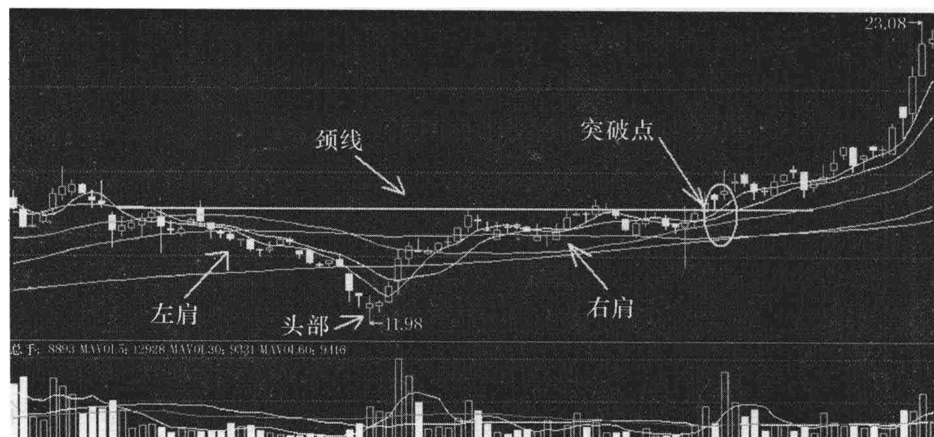


图 1-64

（2）走势启示。

A. 头肩底如果成立的话，代表最恶劣的时刻已经过去，最低的价位已经出现，即使再跌也有一条底线作支撑。市场正凝聚着一种支持力和买意，一旦价位穿破颈线，也就是买方力量战胜卖方力量的标志，这时应该是一个极佳的进货机会。虽然股价和最低点比较，已上升一段幅度，但升势只是刚刚开始，尚未买入的投资者应该继续追入。另外，当股价突破颈线阻力时，必须要有成交量激增的配合，否则就可能是一个虚假的突破。不过，如果在突破后成交量逐渐增加，该形态也可以被认可。

B. 从时间上看，头肩底形态较为平坦，需要较长的时间来完成。从空间上看，其涨幅会比较大。

C. 股价在升破颈线后可能会出现暂时性的回跌，但回跌应该在颈线处获得支撑。如果回跌低于颈线，或者股价在颈线处直接回落，没法突破颈线阻力，这将是一个失败的头肩底形态。

10. 头肩顶（如图 1-65）

（1）图形特征（如图 1-66）。在上升趋势中，不断升高的股价刺激着投资者前赴后继，不断做多，突然在某个价位多头力量开始出现枯竭，买意变淡，上涨的势头放慢，价位由高跌落，在图形上形成左肩。然而，在跌落至某个价位获得支撑，买者增多，多头开始最后的顽强抵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

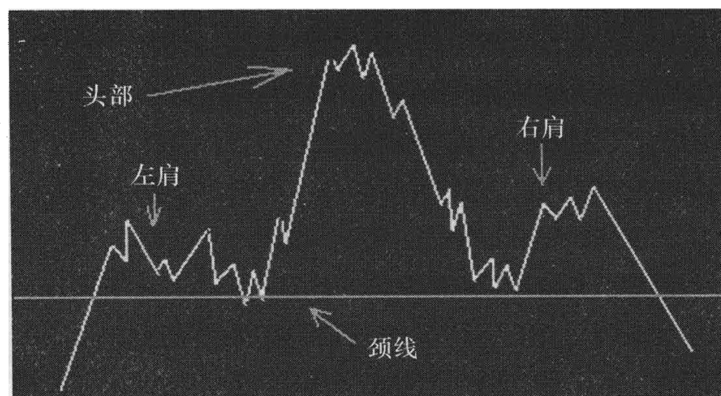


图 1－65

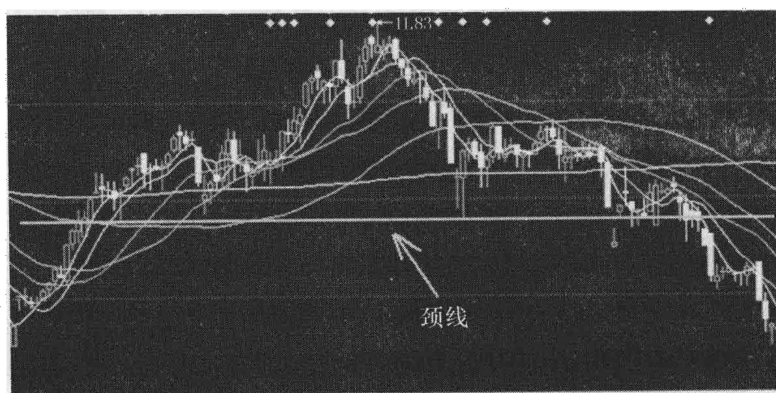


图 1－66

抗，使得股价创出新高，形成头部。此时，做空者继续抛售股票，获利了结，抛盘涌出，已经没有多少投资者愿意再买股票了，于是股价再次开始下跌。最后，股价一举洞穿颈线这一强大支撑，开始大幅下跌，于是头肩顶就形成了。

（2）走势启示。头肩顶如果成立的话，代表股票的黄金涨势已经结束，头部已经出现。市场正凝聚着下跌的动量，一旦价位穿破颈线，也就是买方力量不敌卖方力量的标志，这时应该果断清仓离场，后面的跌幅会很深，即使有反弹也要谨慎对待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11. V 形（如图 1-67）

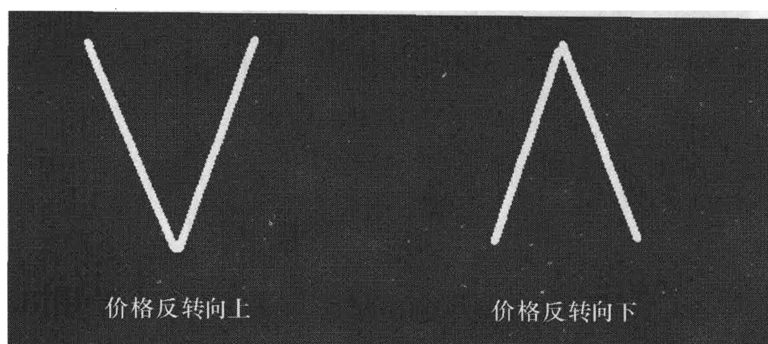


图 1-67

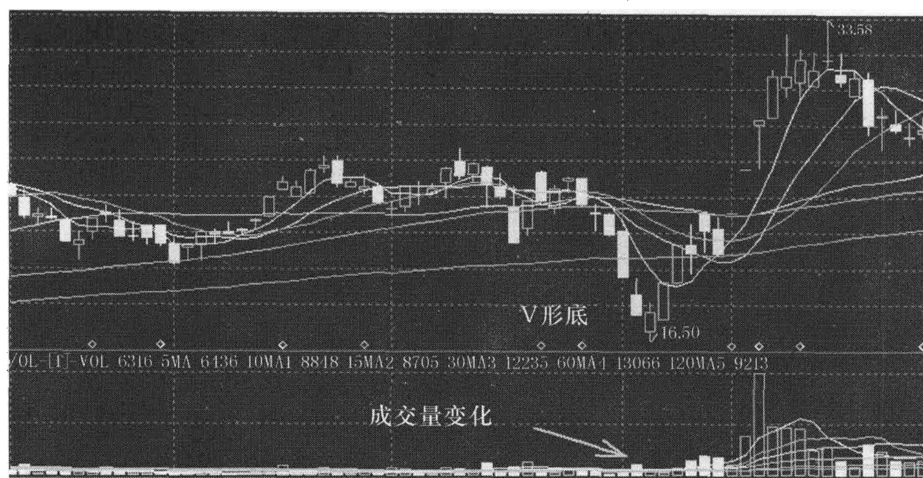


图 1-68

（1）图形特征（如图 1-68）。由于市场中卖方的力量很大，令股价坚定而又持续地挫落，当这股抛售力量消失之后，买方的力量完全控制整个市场，使得股价出现戏剧性的回升，几乎以下跌同样的速度迅速收复失地，真可谓怎么下跌就让它怎么涨回去。因此在 K 线图上股价的运行轨迹就像一个“V”字。倒转“V”形情形则刚刚相反，市场看好的情绪使得股价节节攀升，可是突如其来的一个因素扭转了整个趋势，股价以上升时同样的速度下跌，形成一个倒转“V”形的移动轨迹。通常这形态是由一些突如其来的因素和大多投资者所不能预见的因素造成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“V”字形态发生在底部，能使抄底者短期内迅速获利，使割肉者懊悔不已；倒转“V”形发生在头部能使投资者资金迅速缩水，止损都措手不及。“V”字形态容易发生在庄家吸筹刚开始或即将结束进行“震仓”之际，庄家为了使散户交出最后的筹码，突然将股价砸到一个不现实的价位，引诱散户恐慌割肉抛盘，不敢承接低价盘。当然，底部不能久留，反转日一般只有一天，就要迅速拉起，否则散户醒悟过来重新接盘会抬高庄家坐庄成本。拉起过程中庄家会不断解放套牢盘，然后接手，这样就能拿到更多廉价筹码。当然，应该看到庄家砸一次盘需要高昂的成本，如果没有高额利润，庄家不会这么做。所以股价出现“V”字形态意味着短期上涨的力度和涨幅都会很大，绝不仅仅是解套这么简单。“V”字形态还可能发生在庄家出货末期，庄家出货基本完毕，开始不计成本抛盘，股价急剧下跌，当跌到一定程度会引来超跌反弹，但是这种反弹是没有多大意义的，只会套牢更多的抢反弹者。所以判断“V”字形态首先要判断清楚庄家是出货还是吃货。倒转“V”形则相反，是价位一路向上攀升，但先知先觉的市场主力提前得到某些不利消息，抓紧获利出逃，价位180°转变，由升变急跌，而散户往往后知后觉，以为是庄家的“震仓”行为，等到发现倒转“V”形时，已经被深度套牢了。

（2）走势启示。

A. 出现“V”字形态应注意成交量的变化。如果股价在长期下跌后的底部或涨幅不大时，股价由急跌变为上升，上升时有成交量不断增加的配合，则“V”字形态值得信赖。判断倒转“V”形，不需要成交量的配合，因为股价无量也能下跌，这就要看股价下跌处在什么位置了。一般来说，在股价从底部上涨幅度超过100%时，就有可能会出现倒“V”形，而且下跌时往往大阳线少，大阴线多。

B. 有些股票的价位可能受到利好或利淡因素支配。譬如某股票有传言具有被收购的可能，于是价格狂涨，但后来澄清并无此事，导致价位回归，会形成倒“V”字形。这些个别因素有时是不受整体市场走势支配的。即使牛市，也有个别股票作倒“V”形先升后大跌；相反即使股市熊市，也有个别股票先跌后作“V”形上升。

C. “V”字形和倒“V”形在转势点，即价格跌至最低潮的一两个交易日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或升至最高峰的一两个交易日的成交量会比平常更多。在“V”字形态出现前，跌到最低价的一两日的成交量可能最多，这表明最后的存货也被大手抛售净尽，反而是利好价位上升的前奏。相反，在倒转“V”形出现前，升至最高峰的一两日成交量可能暴涨，价格也跳动得比以前快，升幅也更加高，但已经是强弩之末，一鼓作气，再而衰，三而竭，买盘再无余力，股价便由高峰回落。

D. 从移动成本分布角度把握“V”字形态能获得很好的收益。“V”形下跌前，如果移动成本分布已形成单峰密集（横看像很高的山峰）；在下跌的过程中，原密集峰并没有被明显地消耗掉，这表明原持仓筹码并没有发生实质性的转移。这将极有可能发生“V”形反转。套牢筹码的量越大，越容易发生“V”形反转（如图 1-69）。

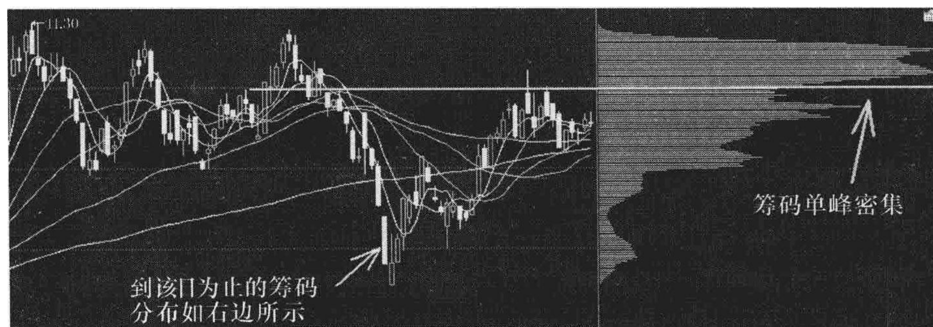


图 1-69

通过结合筹码分布来理解“V”字形，我们可以得出以下几点启示：

a. 如“V”字形态下跌是庄家不计成本出逃造成，那么反转上行的最大目标位在接近原单峰密集处，否则再往上将面临解套的抛压，所以股价不容易突破抛压区。

b. 如“V”字形态下跌时庄家并未出逃，那么反转上行的第一目标位为单峰密集处，因为只有上行至此价位庄家才可保本，但通常庄家解套后还将上行，以拓展利润空间，获利出局。

c. 如下跌时筹码形成下跌多峰，将不容易产生“V”形反转，每一个密集峰都是反转上行的强阻力位。

12. 岛形反转

（1）图形特征（如图 1-70）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

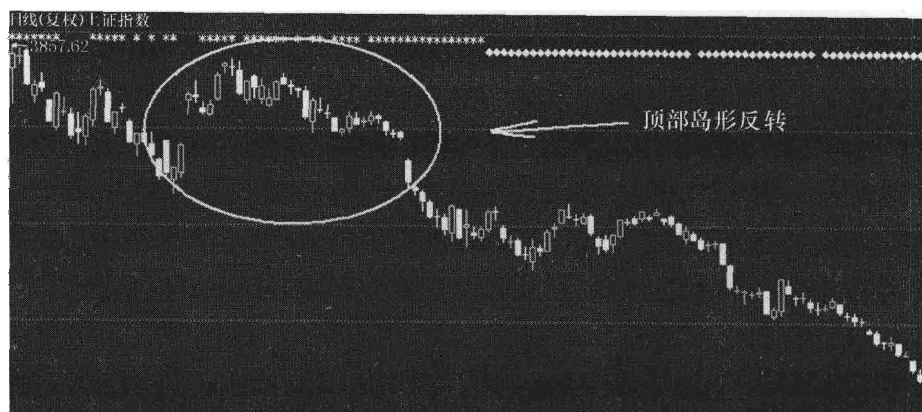


图 1－70

股价持续上升一段时间后，某日出现跳空缺口加速上升，但随后在高位徘徊，不久却以向下跳空缺口的形式下跌，而这个下跌缺口和上升向上跳空缺口基本处在同一价格区域使高位争持的区域在 K 线图上看来，就像是一个远离海岸的孤岛形状，左右两边的缺口令这座岛屿孤立于海洋之上，这就是顶部的岛形反转形态。

股价在持续下跌过程中也会出现岛形反转形态，持续下跌一段时间后，某日突然跳空低开留下一个下跌缺口，随后几天继续下沉，但下跌到某低点又突然峰回路转，向上跳空开始急速回升，这个向上跳空缺口与前期下跌跳空缺口基本处在同一价格区域的水平位置附近，使低位争持的区域在 K 线图上看来，就像是一个远离海岸的孤岛形状，左右两边的缺口令这座岛屿孤立于海洋之上，这就是底部的岛形反转形态。

（2）走势启示。上岛形往往在人们一片看好股市时出现，想买入股票但又无法在预期价格上买进，而平缓的升势又使人们按捺不住高价买进的欲望，于是出现缺口。但股价却无法继续上涨，看好看淡的开始相互换手，但多空争斗的结果无法维持高价位，出现跳空缺口向下转折，开始一轮跌势。岛形图形一般出现在一个中期行情或一个长期行情中，一旦形成岛形，必须当机立断作出判断：上岛形出现后应做空，而下岛形出现时应做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13. 缺口

（1）图形特征（如图1－71）。



图1－71

缺口即是在图形上突出地形成一个价格并不连接的裂口。图表走势中，一般情况下价格不论升跌，其今天和昨天的走势间总有重叠的部分。如果与昨天的价位出现不衔接的走势就称为缺口。

（2）形成缺口的原因。

A. 除息缺口

譬如一只股票以往在5元～5.50元间反复上下，但宣布派送股息0.50元，除息前股价为0.50元，除息之后股价调整为5元。这个价位在图形上与上述所言的5元～5.50元的区域有一道缺口，但是因为是除息所致，所以叫做除息缺口。这种缺口十分平常，并没有研究的必要。

B. 平时价格波动所造成的普通缺口

譬如一只股票，昨日最高价为3.2元，最低价为3.0元，今日的最高价为3.5元，最低价为3.4元，与昨日价位并不完全连贯。这些亦是市场经常出现的普遍现象，形成的缺口往往3～5天内又出现回补，所以称为普通缺口（如图1－72）。

C. 股价突破而形成的极具爆炸性缺口

这种缺口才是我们要分析的主题。在图形形态上，缺口理论也十分重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

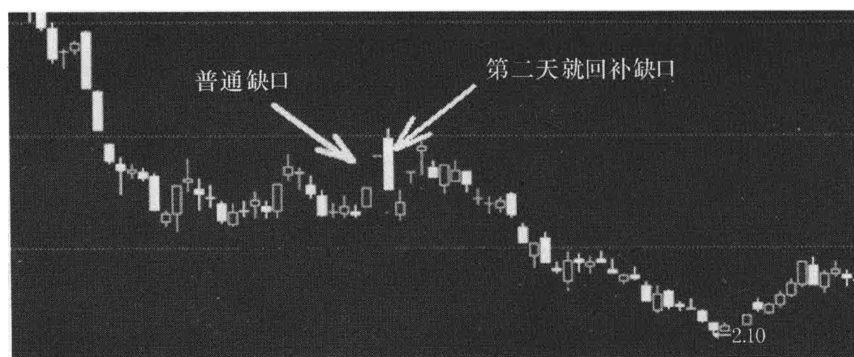


图 1-72

要。这种价位突破，不论向上或向下，所造成爆炸性的暴升或暴跌的缺口也可分为三大类：突破缺口、持续缺口、竭尽缺口（如图 1-73）。

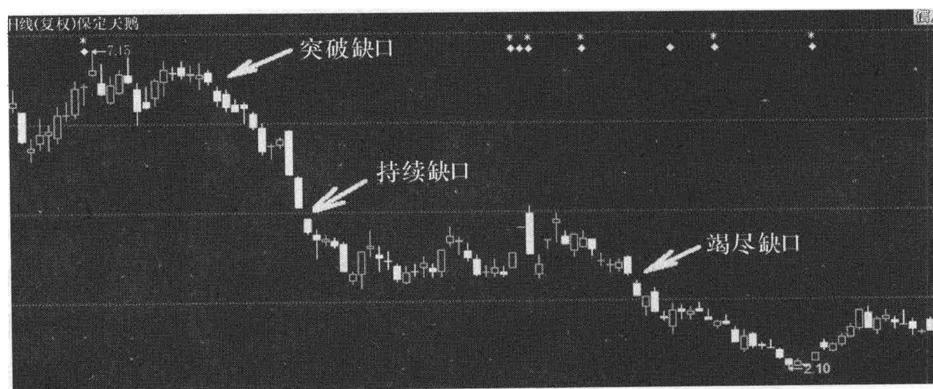


图 1-73

下面我们分别加以阐述：

a. 突破缺口

缺口可以上升或下跌，如上图所示为下跌中的突破缺口，突破缺口的研判价值比较高，通常股价经过长时间筑底或筑顶整理走势后，积聚的做多和做空能量突然爆发，股价开始启动、上涨或出现下跌。突破缺口预示行情才刚刚起步，后市还将有一段较长的发展过程。

b. 持续缺口

持续缺口的延续性很强且具有中继形态特征，具有助涨助跌的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

c. 竭尽缺口

竭尽缺口表示做多和做空动能都已经过度消耗，行情的发展已经是强弩之末，预示见顶或见底行情即将来临。

（3）图形剖析。形成突破缺口的原因不外乎以下几点：

A. 市场突然之间有极大的利好消息或极大的不利消息使价位作暴升暴跌，而且跳跃地升跌，在图形上留下一道缺口，之后继续其走势，一路跳跃地升跌。很多时候有收购性传闻的公司股票都会作缺口性上升。

B. 价格可能已经牛皮盘整了好一段时间，突然之间一些大机构或大庄家在经过精心策划后全面进货或全面出货，价位可以呈三级跳式的上升或下跌。

C. 在牛市第三波时很多股票都会作缺口性上升，市场已经达到一个不讲理性的程度，见股票就追，一追就大家一齐追，容易形成狂升或暴跌，延续缺口。

在股价突破性的缺口上升或下跌时，如果再出现持续缺口则去势有余未尽，买盘或沽盘的力量仍然十分强大，狂升暴跌趋势将会再继续。造成持续性缺口的原因多数是支配价位突破性转变的消息或因素仍然发挥其作用，支配价位走势。

形成竭尽缺口的原因是：走势仍然狂热，支配性消息或因素发挥最后作用，吸引买方或沽方加入。但一般来说，价格已经狂升或暴跌，不论是狂热追入也好，不问价格恐慌性抛售也好，都已达到一个物极必反的阶段，这时就是转势的前夕。但值得指出的是，出现竭尽缺口后并不一定立即实现转势，而可能在惯性作用下再度先狂升后转势暴跌，或在缺口下跌时先再度狂跌才结束跌势转而上升。

（4）走势启示。对于缺口的区分，首先要按照缺口出现的顺序依次划分，一般在行情的发展过程中，最先出现的是突破缺口；其次是持续缺口；最后才是竭尽缺口。而3~5天立刻出现回补的普通缺口可以在任何行情的任何阶段出现。但是，投资者一定要知道，不能仅仅按照顺序来识别缺口，因为行情千变万化，有的时候只可能有一种类型的缺口出现，而其他缺口还未出现，价格却发生了反转。所以，在分析中还是不能一概而论的，缺口理论需要了解，但不能过于依赖缺口来分析趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二步 认识自身

投资者要想在股市投资中获得成功，更多地了解市场和使用股票分析工具是需要的，但是，对自身的了解更加重要。认识自身，把握自己的投资心态，是整个投资体系的一部分，毫不夸张地说，它比技术分析更为重要，它是投资者获得成功的必要条件。不然为什么职业投资者并不比业余者成功？为什么数以万计的技术分析高手中能战胜股市的人却寥寥无几？为什么致命的错误总比正确的决定出现得多呢？因此，投资者需要在个人的心理上花费更多的时间，这是股市投资的“软能力”，也是技术分析的前提，更是投资成功的关键。

股票投资不是一门技艺，更不是买和卖这么简单的机械工作，它是一门学问。投资者的主流观念是误把投资股票当作一种技艺，他们认为投资股票可以通过勤劳和努力来掌握技艺，而技艺最高超的人一定就是那些最富有的投资者。他们认为能学会这些技术，获得独一无二的优势，就有能力在股市上立于不败之地。事实上，股市从来就不缺精通技术的人，但据权威统计表明这些人中只有10%，最多15%的人能战胜股市。可见，技术是解决不了股票投资中诸多问题的，它们是一种概率性事件，永远也无法准确无误地预测股票市场明天将会发生什么。不然所有人通过自学或培训，经过大量的时间学习使用这些技术后，都可以在技术上发挥自己的才能，成为百万、千万甚至亿万富翁了。正因如此，绝大多数投资者在买卖股票后就很难保持良好心态，因为他不知道自己的股票能涨到什么时候，跌到什么位置；总希望自己股票能买在最低点；买不在底部，又总希望卖在最高点；希望实现投资利益的最大化，等等，时刻被贪婪和恐惧困扰着。心态一乱，作出的决定很难保证是正确的。股票价格被庄家操纵，是公开的秘密。庄家能战胜散户，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散户口袋里掏钱，就是在良好的心理条件支配下，通过控制股价的涨涨跌跌，诱导散户陷入恶性的心理循环之中，导致散户的行为被自己轻而易举地操纵，做出一个个让他们自己懊悔不已的交易行为。

股市无神道，炒股就是炒心态。学习股票的技术分析不难，就像学开车一样容易，花上几天或者几个月时间都能掌握。然而，任何驾驶员即使是最优秀的驾驶员，也不敢保证在驾车中永远不出事故。因为，这已经超出了技术解决的范围，一次的交通事故就有可能失去生命。同样，在股票市场上，一次的错误就可能让你满盘皆输，更何况致命的错误总比正确的决定出现得多呢。通过技术分析选择一只好股票不难，但能不能赚钱、赚大钱就要看心态了。你懂技术，庄家更懂反技术，很多投资者都明白这个道理。但是，遗憾的是，几乎没有哪个投资者会真正抽出时间尝试着对自己的心理过程进行分析。大多数人宁愿把所有精力花在寻找诀窍上，也不愿去关注自身的不足。他们试着学会各种技术指标和投资诀窍，思维已经全部被技术分析所占据。懂得技术分析固然很好，但是这些还远远不够，甚至可以说这些不是最重要的。再高的技术分析也无法准确预知股市，帮你做到在股市中立于不败之地。深谙股道、战胜股市的人不一定掌握高超的技艺，但一定具有良好的投资心态。仅仅凭借一些专业知识和实践经验就想在股市中立于不败之地，成为一个伟大的投资者，是远远不够的。你必须能够正确地认识你自身以及拥有一个良好的投资心理。“股神”巴菲特，大家应该很熟悉了，他一再告诫股票投资者：从最微观的角度发现投资价值，用最简单的方法感悟市场理性，用最平和的心态捕捉盈利机会。可见，巴菲特先生对投资心态的要求也是非常高的。

我认识的很多股民，其中70%会天天盯着股票价格看，涨一点想卖，跌一点更想卖。当然，关心股票价格没有错，但如果密切关注股票的价格，往往会影响你的心态，反而增加你错误的次数。为什么呢？从早9：30开盘到下午3：00收盘，天天如此，全神贯注盯着股票的价格看，试想又怎会不产生涨一点就想卖，跌一点更想卖的心态呢？行为经济学告诉人们，人是有限理性的，人的投资决策是受心理因素影响的。没有人能促使你的买卖行为，唯一能促使你买卖股票的，就是股票价格的波动，而股票价格的波动是受到庄家操控的，这也许可以解释一个普通投资者天天盯着股票价格却赚不到钱的原因。举个例子：你投资了一只很好的股票（假设它一个月的收益是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

70%，当然你在投资这只股票的时候，根本不知道它的收益短期内会是70%），当它在上涨初期或还未大幅度上涨的时候，股价涨涨跌跌，基本在你买入价格附近波动，你每天的心态也随着股价的波动而波动，甚至对自己当初的判断产生了怀疑。突然有一天它出现了一个小幅度的回调，你更坚信自己当初的买入是错误的，赶紧出售股票。然而，就是这个小幅度的回调后，股票进入了主升段，开始持续大幅上涨。此时，你为自己“把到嘴的肥肉扔掉”极度痛惜，而你还认为它只是小幅度的波动不敢追进。于是你只能天天看着大幅上涨的股票，心态却难以平衡。你相信“勤能补拙”，希望通过再次的交易来挽回损失，于是，可怕的事情出现了。你越是出错就越频繁交易，甚至达到一天交易一次的频率，交易次数越多你犯的错误也越多，以致最后形成恶性循环，最终结局就是赔多赚少。这正是股谚“不要作‘勤劳’股民”的原因。所以要想成为一个成功的投资者还是先从心理行为上修炼自己。当你的心理达到了一个成功者的条件，再辅以本书后面讲到的技术分析，那我可以告诉你，你真的会成功，你真的能够在股市中生存了。

50多年前著名股票大师江恩留下了警世恒言，深刻揭示了心态对交易成败的重大影响，值得投资者牢记：我能给你世上最好的规则，以及研判股票位置的最佳方法，但你还会因为人的因素，也就是你最大的弱点，而输掉账户上的钱。你没能遵守规则，你凭希望和恐惧行事，而不是依事实行事。你犹豫迟疑，你失去耐心，你仓促行动，你延误时机。你因此用人性的弱点欺骗自己，然后将损失归咎于市场。永远记住，是你自己的过错，而不是市场行为，或市场操纵者的行为导致了你的损失。因此，你要努力遵守规则，或避免注定使你失败的投资。

第一节　影响投资行为的心理因素

人的投资行为很大程度上是受投资心理影响的，对一个普通投资者更是如此，其投资心态的正确与否直接关系到能否获得投资收益。一个股民一种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心态，一种心态产生一种行为，成千上万的股民就会有成千上万种投资行为。一只股票无论在什么价位上都会有人买卖，即使是天价也会有人买，地价也会有人割肉，这就是投资心理影响下的投资行为。

如果把股票当成一种实物放在百货商店里进行交易，那结果又会是怎样呢？某一商品（比如花生）售价 2.5 元/斤，供求基本平衡。突然有一天，有消息说该商品质地优良，值得买，于是不少人开始争相购买，供求平衡被打破。店主把价格一步步上调，最终到了 5 元/斤。这时候你会做出什么选择？我想，只要你不是挥金如土、不把自己资金当回事的人，你买的时候一定会思考，这商品价格太高了吧，都涨了一倍了，傻子才买呢。你可能会在 4 元/斤的时候，就考虑不去购买了。相反，如果该商品价格下调到 1 元/斤的时候，我相信所有人都会疯狂地去抢购了，傻子才不买呢。因为，现实生活中的每一个人都知道自己买卖商品的原则是："低买高卖"，没有人会想着"低卖高买"的。否则，购买者要么是小学生或者幼儿，要么成心和自己的钱过不去，非把钱糟蹋干净不可。然而，可悲的是，我们大多数股民在股市中都忘记了这一最简单的道理，大盘在 1700 点的时候还有人在清仓呢，这不正是傻子的做法吗？

经济学第一要义："低买高卖"。股市投资当然也要遵循这一原理。我们都知道自己要实现的目标，但是很多时候结果却与目标相反，"低买高卖"很难做到吗？非常简单，价格低的时候就买进，等价格升高之后再卖出。即使是非常业余的投资者能做到这一点就能成为投资大师。在股市购买股票，相信没有哪个投资者打算高买低卖的，这样做无疑是很愚蠢的，但是，为什么最终很多人还会这么做呢？为什么价格越高的时候越疯狂抢购，价格越低的时候，越无人问津呢？为什么牛市的顶部成交量巨大，熊市尾部成交量较小呢？这一切都归因于我们的大脑判断和心理影响。我们的大脑天生是用于生存以及更好地生存，而不是用于投资的，在生活上我们会精打细算，在投资上却一塌糊涂。我们的心理是受股价变动影响的，上涨疯狂，下跌恐惧，最终投资时都忘记了"低买高卖"的原则。

下面我们就来分析一下影响投资行为的心理因素包括哪些方面：

一、投资态度

投资态度是指投资者的一种心理倾向，是能在一定程度上指导或引导投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者投资行为的过程，它包括认知、情感和意志三个因素。具备正确的投资态度，就一定更容易在股市中取得骄傲的成绩，比别人更容易走向成功。

（一）认知

认知是指在个体大脑中形成的对认知对象的心理印象，它包括人对于认知对象的所有思想、信念以及知识。投资者在研究股票市场时，对市场作出判断凭借的是大脑，判断的正确与否就在于大脑对认知对象的所有思想、信念以及知识的处理。遗憾的是，我们的大脑在对股市的判断上往往是错误的。

我们的大脑在处理复杂信息时，往往显得很平庸，总有一个固定模式（这也是为什么大多数投资者赔钱的原因）：一旦信息符合大脑预设的接受模式，大脑就认为该信息是正确的，并很快接受它，而不会再过多的去考虑其他因素；当信息是大脑不熟悉的模式时，经常会排斥这些信息，往往这些信息对股市的变化起着重要作用。举个例子：奥运会，理论上会拉动举办国消费需求、投资需求以及扩大就业，刺激经济增长。股市是经济的“晴雨表”，会随着经济的增长而上涨，这是我们大脑中预设的接受模式。中国申办 2008 年奥运会成功，中国作为一个世界大国，第一次申办奥运会无论在政治上还是经济利益上意义重大，绝大部分股民接受并坚定股市要大涨的信息，坚信股市要涨，至少要涨到奥运会结束。于是大家都有一个一致的观点——股市要涨到奥运会，至少在 2008 年上半年不会有问题。再加上中国股市处于牛市，而且中国股市是一个政策市，国家不会让股市在奥运会召开前暴跌，这些都坚定了股民的信念——奥运前买股票肯定大赚！不论是保守的投资者还是激进的投机者纷纷投入资金进入股市，有人甚至押上了全部家当，希望在股市上赚笔钱，即使政府出台的一系列控制风险措施也无法阻止股民投机的热情。几乎所有的股评、机构都很乐观，坚信股指要站上 8000 点。机构疯狂，股民也疯狂，这就注定股市泡沫要越吹越大，并最终走向破灭。即使上证指数站上了 6000 点的高位（半年多时间股指翻了近 3 倍）仍然有大量股民入市，这时候离奥运会召开还有一年时间，市场购买力已经接近极致，遗憾的是，很少有股民去分析他人忽视的方向。股市真的会涨到奥运会吗？不会的，如果每个人都认为股市要涨到奥运会，那么有较大购买力的人在早之前就购买了股票，相信没有哪个傻瓜会在接近奥运会的时候购买股票。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此，越往后，市场购买力越下降，最后就没有更大的购买力来拉动股市。这时，股市要么滞涨，要么下跌，但就是不会上涨。很多投机股民一看股市不涨，便开始出售股票，紧接着大家便一窝蜂地抛售股票，最后股市就像多米诺骨牌一样，急剧下跌。

股市就是这样，很少有人能预测到股市接下来会发生什么。自从人们开始投资之后，一开始所期望的发展态势就开始发生变化了。所以我们要立足股市，就需要不断纠正自己的认知错误。

（1）如果市场上大多数的人都跟你一样认为某只股票会上涨，或者都赞同某个事件将会造成某种影响，这时你也坚信自己是正确的。这种心态就是一种警示：你错了。换个角度看，如果你对了，也是市场上几乎所有的人都是对的，股市是一个零和博弈的地方，有人赚了多少钱就必然有人赔了多少钱，那么所有人都赚，其收益从哪里来的？

跳出大脑思考问题的固有模式，质疑自己相信的观点才是正确的方法，跟别人走同样的路是没有成效的。你可能会认为观点是自己首先想到的，那我要提醒你一句，是你首先想到的，可为什么大多数人会和你想到一块去呢？你是不是和大多数股民一样没有跳出思考问题固有的思维模式呢？如果是，那你期望的发展态势肯定不会出现。

当然我不是告诉你要去做一个与主流意见坚定的相反者，千万不要这么做。如果人们都趋向赞同某个事件会发生，那么多数情况下它是不会发生的，反而是出乎意料的事可能会发生。但是这不是说发生的事一定与人们当初的猜测相反。假设多数人都认为股市将要上涨，我们不能就此认为股市必定会下跌，股市有可能下跌，也可能不涨不跌，若股市不涨也不跌，也说明人们原先的判断是错误的。如果你看到众人一致赞同股市要上涨时，就认为股市会下跌，但是不久它上涨了，而且比所有人预期的上涨幅度还大，结果你成了错得最离谱的人。所以不要轻易地做一个与主流意见坚定的相反者，而要做一个质疑自己相信的观点的人，如果你能证明你相信的观点是错误的，那么你真的有可能胜利了。

（2）如果你在媒体、小道消息上读到或者打听到关于某家上市公司的投资信息或者重要事件的消息，你预感相关股票要涨或跌时，一般不会在现实中出现。因为在信息爆炸的时代，和你一样关心媒体、小道消息的投资者大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有人在，你读到的信息或打听到的消息已经被市场化了，对股票价格的影响很可能早已经被市场消化掉了，只是你以前还没有关注而已。即使你发现股价没有什么反应，那也要慎重，很有可能该消息对股价不造成影响。所以我们对媒体信息或小道消息不要幻想自己是第一个或少数知道的人，而急于在股票上作出第一反应，实际上这是风险最大的时候。你应该静静观察股价的变化，即使你无法作出判断，也不要武断地进行操作。找不到答案总比犯了错误好，不操作，至少你不会犯错。

（3）固定成型的预测模式和重复以前的做法往往是错误的。很多投资者都有一个误区：总是认为有人提出了一些能预测股市未来走势的模式是正确的，谁也不愿意从相反的方向去思考问题。例如：有人提出了中国股市要按照“春买、夏涨、秋卖、冬休息”的模式进行投资，并列举了一些历史数据来证明自己模式的正确性。翻开书籍你能看到各种方法理论的测市模式，这些真的很有效吗？如果有人说有效，我能拿出一大堆历史数据来证明这些东西的毫无预测性。并不是我要钻牛角尖，我只是想告诉投资者股市即使当前往哪个方向发展，那么它随后依照这个方向还是朝相反方向发展的概率是1∶1。股票自身的价格模式已经注定它们毫无预测性，我们只能通过市场自身的一些规律去把握自己的投资行为，降低自己的投资风险，并不能决定我们的投资行为。但是大多数人还是生搬硬套各种预测模式来决定自己的投资，这种做法往往是错误的。如果真有某种模式能预测市场走势，每个人都知道这些模式，都使用这些指标，那么所有人都暴富了。你要想成功必须抓住别人没有看到的机会，并且必须通过自己的认知找出能够成功的东西。

（4）过去几年里被炒高的股票在未来几年里不会再被炒高，反之一直被低估的股票在未来几年不会再被低估。这个规律是正确的，但是投资者还是经常会落入陷阱。1991 年的飞乐股份、1999 年的亿安科技、2000 年的中关村、2007 年的中国船舶，股市经常出现被炒得很高的股票，让股民忙得不亦乐乎，心想从这么高价位跌下来的，上涨的空间该有多大啊！被炒高的股票并不意味着在未来几年不会再被炒高，但是我可以肯定地说没有持续几年一直被炒高的股票。假如有哪些股票持续高位运行了好几年，那么就更应该小心了，必须立即寻找其他风险小、收益高的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）情感

情感是指个体对于某一特定对象持有的好恶情感，即个体对于态度的一种心理体验。人是有感情的动物，对于某一特定对象总是持有一定的态度和倾向，产生某种主观体验，如喜欢、憎恨、恐惧等。例如我买了西单商场这只股票，成功了，得到了很大的收益，我就一直很喜欢这只股票，我连买商品都要到西单商场去；但是当我买夏新电子的股票，赔钱了，不能容忍这个失败，于是我就憎恨这只股票，看到朋友家里这个牌子的电子产品我都一直在贬低，其实那个电子产品质量很好。这就是人类特有的心理现象，它是客观事物是否符合和满足人的需要而产生的主观体验。

情感不同于认知，它既有喜、怒、哀、乐等主观体验，又有丰富多彩的表情形式。快乐是个人目的达到，紧张解除后的情绪体验。比如，股票收益颇丰就可能引起异常快乐。愤怒是由于目的、愿望不能达到或一再受到挫折从而逐渐积累起紧张而产生的情绪。比如，股票一直不涨也不跌，处于呆滞状态，就容易使人愤怒。恐惧是在个人准备不足、力图摆脱、试图逃避而又无能为力时所产生的情绪体验。比如，市场环境突然恶化，股票天天大幅下挫，就容易使人产生恐惧。恐惧具有压抑作用，对认知活动也有消极影响，严重的恐惧会使人认知狭窄、思维刻板、行为混乱。有实验表明，人的惧怕程度越深，其操作效果就会越差。悲哀是个人在失去所热爱、所追求的东西或有价值的东西时所引起的情绪体验。比如，当投资者抛售涨幅呆滞、甚至赔钱的股票后，股票却突然开始飙升，这时候投资者往往表现得很悲哀。悲哀的强度取决于失去事物的价值，股价涨得越高，引起的悲哀也越强烈。

在股票投资上，是拒绝情感的。快乐容易使操作忽视风险；愤怒容易使操作不计后果；恐惧容易使操作混乱；悲哀容易使操作绝望。一个适合在股市中生存的投资者，是一个能正确认识自己，能控制自己情感反应的人。在华尔街有一个故事，说的是几个投资高手与几只黑猩猩一起操盘比赛，最后却是黑猩猩取得了胜利。黑猩猩之所以能战胜一群华尔街的投资高手，就是因为它们没有人性，对金钱没有欲望，不会被情感所困扰。我想如果把股票换成是香蕉，可能结果就完全不同了。

在股市上很多投资者都无法摆脱情感的困境。下面我给大家讲一个炒股不受情感困扰赚了大钱的例子：深圳发展银行发行股票，深圳有一个老太太

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被单位要求买了该股票。当时很多中国人都不知道股票是什么，认为投资股票就是赌博，风险巨大，老太太也不例外，几百个不愿意，但没办法，政府分派的任务是要完成的，所以她买了后，就再没理会这回事，全当捐款了。等到 1997 年的时候，她才偶然听别人议论股票，了解到可以卖股票换回钱来，就跑到证券公司去看，吓了一大跳，自己在“深发展 A”上的资金已经翻了几十倍，于是她赶紧卖了股票兑现。这个例子被媒体登载之后，很多人都认为中国股市只适合不懂股票的人玩。这是当时很多人的看法，那么，你会怎么看呢？其实很多人都忽视了一个细节，老太太为什么能握着股票不卖呢？因为她不懂也不关心，投资行为不会受情绪的影响，歪打正着，进入了“手中有股，心中无股”的最高境界，当然“深发展 A”本身是一只很有潜力的股票。试想一个天天关心股价的人能把股票持有 10 年之久吗？中途股价的涨涨跌跌有多少人能控制得住自己的行为呢？如果这位老太太没有听到朋友的议论，不去看股票价格，可能会继续持有“深发展 A”到 2007 年，“转配送”都算上的话，那资金就远远不止增值 30 倍了。当然我并不是推崇大家买了股票就一直持有 10 年、20 年，我只是想说明选择一只股票需要花费很多工夫。因为并不是每个人都能买到“深发展 A”这样的优质股票，买了以后完全没有必要天天盯着股票的价格看，看什么？看股价的变动？殊不知，正落入了庄家的圈套，庄家如何才能让散户买进或卖出股票而达到他们的目的？就是通过控制价格的波动，让散户买进或卖出。而散户又如何会陷入圈套呢？也是通过观察价格的变动，引起情感的波动，并最终作出错误的投资行为，散户天生的弱点就是“追涨杀跌”。这样一来答案就很清楚了，股票价格的波动使散户产生快乐、愤怒、恐惧、悲哀等情绪，促使散户作出错误的判断，最终成为了庄家手中的羔羊。所以我们在买进一只股票时，就要充分相信自己的判断，当然前提是你的判断是正确的，即使股价大幅波动，你都要保持一个平和的心态，相信自己的判断，做到处变不惊。

（三）意志

意志是投资者自觉地确定目标，并根据目标调节和支配自己行为，克服困难达到目的的心理过程。意志是投资者主观能动性的集中体现，是心理活动对投资对象的指向和集中。意志力不是天生就有的，更多的是后天的锻炼和磨砺，在不断的磨炼中变得越来越坚强。坚强的意志也不可能在一夜之间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

磨炼而成，它需要一个逐渐积累的过程，中间会遇到很多不可避免的挫折和失败，它是在挫折和失败中一步步形成的。实践证明，对于那些失败了又站起来的人来说，每一次失败，都能把人的意志力磨砺得更坚强。据研究报告统计，中国股民在世界股民中是意志力最坚强的。的确，中国股市经历了几次的推倒重来后，已经把股民的意志磨砺得非常坚强了。

股票投资没有谁生来就注定能够成功，投资者需要在不断的挫折中磨砺自己的意志，完善自己的投资风格，提高自己的投资水平。爱默生说："我们向前走，形势很严峻，艰难困苦消耗着我们的生命，我们相信这是生命的规律，是规律需要我们这样做，而从没想过要换一种生存方式以拯救我们的生命。"二十世纪初，著名投资大师利物莫用了五年时间才学会怎样理智地玩股票游戏；巴鲁克亏光了 10 万美元才完成了炒股的初期教育，知道自己能在华尔街生存，尔后成为了美国著名的投资大师。在股票市场，成功始终相伴着困难和问题，每一次的上涨基本上都在形态最坏的时候。当你能克服各种各样的困难，坚定自己的意志，理智地投资股市，你也就成熟了，同时也变得勇敢了。经过不断的磨炼之后，你更会明白，成功的大小，是由所征服的困难的难度衡量的。就拿现在的股市来说，在大盘 1700 点的时候，我是鼓励投资者积极买入股票的。的确，大盘继续下挫你的身心可能会备受煎熬，但你要知道，6000 点的高位进入那是贪婪和疯狂，1700 点的低位进入那是理智和勇敢。

磨炼意志是股票投资者必经的、永恒的考验。目前的股市，摆在你面前的是你是否有决心、有耐性、有勇气、有能力面对这些问题。如果你没有目标、没有坚定的信念、没有勇气，你就会被股市所击倒。胆小懦弱、瞻前顾后、缺乏意志，你就不可能越过这些困难。有时候，当你买进股票后，股票立刻回调，不敢面对、不敢承担，身心马上疲软下来，这种脆弱的意志力肯定不能战胜股市。但是，有的人只要认定自己的判断，相信自己的能力，只要有一线的机会就会坚持下去，绝不中途放弃，绝不会被庄家的"震仓"清扫出局，以自己顽强的意志力，与庄为友，最后获得巨大的收益。

投资股市，买进任何一只股票，你首先要问的是，你的意志力是否能够支撑你的决策勇往直前，坚持下去，直到成功。成功的投资者都是意志力坚定的人，都有很强的忍耐力，都能很好地抑制自己的痛苦，尽量不把痛苦表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现出来。当看着别人的股票上涨，自己股票不涨，他不会大悲；当自己的股票大涨，别人股票不涨，他不会大喜，始终保持一种平和的心态。

二、投资信心

信心在股票投资里非常重要（当然不包括盲目的自信）。行为金融学认为，信心是影响金融证券市场价格的因素之一。了解历史的朋友一定对美国总统罗斯福1933年的"炉边谈话"并不陌生。20世纪30年代，一场席卷全球的经济危机几乎摧毁了美国，美国的经济糟糕透顶，国民对国家金融市场的信心丧失殆尽，无不担心美国的金融业乃至美国的经济会因此而垮掉。1300万人失业，3400万人没有任何收入，银行倒闭，信托公司濒临破产，全国性的挤兑风潮一波接着一波，国家出现了严重的信用危机。身为美国总统的罗斯福采取了一项颇见成效的措施——"炉边谈话"，用以提振民众的信心。坐在总统府外宾接待室壁炉前的罗斯福并没有谈及国家经济状况如何恶化，而出人意料地说道："我要指出一个简单的事实，你们把钱存进银行，银行并不是把它锁在保险库里了事，而是用来通过各种不同的信贷方式进行投资，比如买公债、做抵押款。换句话说，银行要让你们的钱发挥作用，好使整个机构转动起来……我可以向大家保证，把钱存入重新开业的银行比放在床垫下更保险。"事实证明，罗斯福的"炉边谈话"起到了很好的效果，比任何经济行政手段都有效。就在谈话发表后的第二天，人们不再挤兑现金，将钱重新存入了银行，不到一周，全国3/4的银行复业，一度关闭的证券交易所又重新开市，美国经济从此出现了转机。可见，信心在金融市场的作用是非常巨大的，它可以让市场繁荣，也可以让市场崩溃。对于投资者来说，对自己的投资行为有没有信心也是决定你能不能赚钱的重要因素。一个不自信的投资者，他的投资行为多半也是不自信的，或者说是没有依据的。

股市中，无论是庄家、机构还是散户，进入、撤出股票市场都源于对市场的信心，对未来股价、盈利与股息变动的信心。当投资者（尤其是庄家，因为庄家垄断着股票的数量，当他不大量抛售股票，就相当于控制着股票的供给；当他大量抛售股票时，就相当于扩大了市场上股票的供给）对股票市场充满信心时，股市就会上涨。反之，就会下跌。庄家诱导散户买入或卖出股票，也是通过打压、扶持散户的信心来达到。当投资者尤其是先知先觉的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家、机构对市场失去信心的时候，市场的跌幅会很深，往往预示着熊市即将来临。一个所有投资者都失去信心的市场是一蹶不振、充满绝望的市场。1987 年香港的股灾，就是所有投资者的信心遭受到极大打击，导致疯狂抛售股票，结果非常可怕。让我们一起回顾一下当年香港股灾的情形：

1987 年 10 月香港股市的这场大灾难，肇因于美国华尔街股市暴跌引发的世界性股灾，香港股市受国际因素的影响很大，自然难于幸免，况且当时香港股市本身也有调整压力。股灾前，香港的牛市已持续了一年多，在 1986 年 10 月 1 日至 1987 年 10 月 1 日的 12 个月内，股价平均上涨了 89%，同期成交额也增至接近 3 倍，期间并没有像样的调整。在股灾前的几个月，市场投机气氛明显加浓，一些没有实在支持的冷门股、小型股借着利好消息暴升，很多二三四线股，也炒得脱节，100 ~200 倍市盈率的公司比比皆是，有些上市公司市盈率要 800 年才归本，这是没有可能的。终于潜在的内部危机因外在因素的合力作用爆发了。

1987 年 10 月 16 日，美国华尔街股指大幅滑落 108 点，随即引发全球股票市场如多米诺骨牌倒塌一样，连锁下挫。这个日子，后来被国际证券界称为“黑色星期五”。

10 月 19 日（星期一），港股刚一开市，就迅即受到外围股市急泻的冲击，出现恐慌性抛售，这一消息由于香港传媒的快速报道，很快传播至千家万户，紧紧地揪住了当地大小股民的心。中国新闻社当日发自香港的一则电讯称：“香港股市今天疯狂下跌，今日一开市恒生指数下跌 80 点，至中午时，恒生指数报 3501 点，下午 3 时半全日收市时报 3362.9 点，较前市收市时下跌 420.81 点，总成交额为 41.8 亿余港元。今天的跌幅创香港股市历史纪录。在股市狂跌下，恒生指数期货首次出现 3 个停板而陷入全面整顿。”

这则电讯以“疯狂”一词来形容当日的跌势，实在是恰如其分。因为在 10 月初，香港股市恒生指数才刚创下 3968 点的历史最高纪录。由大牛市而一日之间演变成大熊市，其来势之快及幅度之大，实令人始料不及，即使著名的股评专家，也难免大跌眼镜，莫名其妙。股市的魅力、股市的风险、股市的不测、股市的残忍，于此可见一斑。仅这一天，香港股市市值一下子销蚀了 700 多亿港元，怎不叫大户变色、中小股民捶胸顿足。

在这次股灾之前，人们犹记得，香港股市曾发生过两次大跌市。第一次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 1973 ~ 1974 年，从恒生指数年末值的变动看，两年内指数相差了近 4 倍。第二次在 1982 年，以该年年初恒生指数与年末相比下跌了 44.2%。但像这次一日之内跌势这样迅猛，却是从未有过，再加上恒生指数期货对这次跌市的负累，也是过去曾未遇到的难题，使得救市更为棘手。

10 月 20 日早上，香港联合交易所董事局召开紧急会议，研究应变措施，鉴于外围股市崩溃的影响一时不能消除，香港股市难以避免接踵而来的恐慌性抛售压力。遂决定由 10 月 20 ~ 23 日连续停市 4 天（恒生指数期货合约市场同时宣布停市），以改善股市交收情况及让投资者冷静下来，等待美国股市稳定。这次停市无论是在香港还是国际金融界，很快就引起了极大的震动，质疑停市的必要性。当时的香港联合交易所主席李福兆解说，停市的决定，是根据交易所章程办理，停市 4 天是为了让经济行理清积压的交收。因为港股近期的成交额比预期倍增，但 24 小时交割程度不能如期进行，甚至 48 到 72 小时的期限也未必能够如期处理。另外，世界性的股市灾难性崩溃也拖累香港股市，有必要给投资者一段冷静时间。他在一次讲话中还表示，如果不是采取这项措施，香港已是“尸骸遍地”。赞同停市的还有当时的香港证券经纪业协会负责人胡经昌。胡氏表示，暂停买卖是一个正确的决定，至少可以将外围市场疯狂下跌的抛风冷却下来，停市 4 天可使经纪间的股票交收有足够的时间进行，更可让空仓盘补回股票，对救市有利。

香港时富集团证券部经理郭思治也表示，为了阻止香港市场像外围股市般的跌幅，联交所决定停市是一个明确的选择，这一决定使投资者可冷静分析情况，以决定今后的投资策略。时任香港汇业集团证券部经理的王延庆同时发表意见，赞成联交所作出的停市的决定。他指出，由于市场的交投已经混乱，如果任由股市进行交易，只会加剧疯狂性地抛售。在联合交易所的决定一做出，负责香港金融事务的港府金融司也发表声明，对停市的决定予以支持。不过也有人对此有不同意见，如香港东亚银行董事总经理李国宝就认为，联交所宣布停市的决定，可以安定人心，但停市 4 天太长，1 到 2 天已经足够。

百利大国际一位投资经理的看法是，停市虽可阻止逼仓，但如果美国股市继续下跌，香港股市重开时情况将会更坏，还是应该继续开市，由市场本身去作决定，这样投资者也有权出售股票套现。对于联交所停市决定的利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弊，香港金融界可谓仁者见仁、智者见智。因为停市4天，毕竟是香港股市极为罕见的举措，加上在这次全球性股灾中香港是世界上第一个宣布停市的市场，引起争论是不可避免的。

如果我们现在假设联交所当时不宣布停市4天，或者只决定停一两天，情况又会如何？这个假设的结果，至今当然不得而知，因为没有发生，无法定论，后果也许比停市更严重都有可能。但停市4天后重开的香港股市，未能阻止恒生指数凌厉的跌势，恐慌性抛售更甚却是不争的事实，因为它确确实实发生了。10月26日，又是星期一，又是一个黑色的日子。平静之中潜藏着杀机，在极度不安中度过了4天和一个周日的香港股民，再次迎来了大灾难的一天。

这一天，重开后的香港股市虽有港府外汇基金、汇丰银行、渣打银行、国际结算公司、大通银行、里昂信贷银行、柏克莱银行等多家金融机构事前安排了20亿港元贷款予香港保证公司，使其能承担对期货交易所成员的承诺，并放宽收购限制，香港银行公会也决定将当日贷款优惠利率下调1厘至7厘半，但所有这些救市的措施均告生效。因停市而积压多日的沽盘，仍如决堤的洪流，猛烈涌入市场，一发不可收拾。当日恒生指数暴泻1120.7点，下降至2241.69点的水平，创下香港有史以来，也是这次全球股市大跌中跌幅的最高纪录，跌幅达1/3。

26日晚，港府有关官员通宵开会，商讨挽救股市对策。27日清晨，港府又宣布了几项救市的新措施，包括：①再度减息1厘至6厘半；②继26日安排的20亿港元后，再安排另外20亿港元的备用贷款，来挽救负累股市的香港期货市场，其中10亿港元由港府自外汇基金中拨出，另10亿港元由中国银行香港分行、世丰银行、渣打银行平均分担。此外一些大公司也开始收购本公司股票支持救市。这些举措，虽然使27日曾一度跌破2000点大关的恒生指数反弹，最后以2395点收市，比26日上升154点，但也只是昙花一现。因停市受抨击，海外基金对港股的投资缺乏信心，使得所有救市行动不足以抗衡其不断抛售。此后数日，大量沽盘继续全面出货。结果是，到1987年底，恒生指数虽曾回升冲上2300点，但大部分股价仍未能回复至1987年初水平。由香港恒生银行编制的恒生指数，是衡量香港股票市场“气候”的一个重要指标，素有香港经济“晴雨表”之称。多年来一直被香

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

港各界普遍采用，至今仍是香港最权威的股票指数，恒生银行从1969年11月24日起，逐日发表这一反映股票市场当时股价平均升降变化的指数，指数升高表示股价上升，指数下降表示股价下跌。从上述恒生指数的累挫可以看出，仅10月19日和10月26日两个交易日内出现的恐慌性抛售，就摧毁了恒生指数多年来累积的升幅，其对香港股市造成的创伤程度之深，至今仍无过之。从其造成的损失来看，这场空前"浩劫"也使香港股市市值由1987年10月初高峰期7670亿港元下降到11月初的约3800亿港元，市值足足减少了一半左右。以香港当时有80万港民估计，每人平均损失近50万港元。

这场大股灾对香港市民日常生活的影响也很快显现，相当一部分百货零售业、娱乐业因此受到打击，酒楼喜宴的晚酌转淡，新推出的冬装刚"初炉"，就不得不以大减价招揽顾客，计程车司机收入大降，尖沙咀、铜锣湾等繁华商业区的热闹程度大不如前。只有超级市场的廉价食品比以前更畅销，反映出消费者变得更加精打细算，手中的钱少，消费开支自然也就缩减了。总之，1987年的冬天，对香港的股民来说是一个特别冷的"寒冬"，冷到很多人至今仍记忆犹新。

由此可见，信心对投资行为的影响是巨大的。所有投资者对市场失去信心，市场就会暴跌，单个投资者对自身投资行为失去信心，就会造成投资行为失败。投资者要想在股市中长久地生存下去必须对自身投资行为充满信心，这是成功投资的首要条件。中国股市是个信息很不对称的市场，庄家掌控着大量的资金、较高的操盘手法和较多获得一手信息的渠道。所以在股市投资上比散户自信得多。散户却显得很被动，在股票投资上很不自信。相信股评、相信小道消息、好跟风操作、爱抱怨市场、爱抱怨政府、不相信自己的判断、一涨就追、一跌就抛、无法忍受空仓，等等，这一切都源于信心的缺失。我不知道有哪位投资大师是靠股评、靠打听小道消息、靠抱怨、靠追涨杀跌而成为投资大师的，但我知道索罗斯、巴菲特绝对不信股评，他们对自己的判断是绝对自信的。我们投资股票对自己缺乏信心产生的后果，与对国家经济缺乏信心产生的危害是一样的。

很多散户缺乏信心都源于对庄家的惧怕，事实上，庄家并不可怕，可怕的是我们自己。庄家掌握着千万、上亿的资金进入股市，承担着巨大的风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险，而散户的资金远远比不上庄家，自然风险也就小得多。庄家每一次操作失败造成的损失都是巨大的，而散户操作失败的损失都是可控的。庄家要卖出股票，清理仓位需要很长时间，最快也要半个月，而散户一看形势不好，可以立刻清理仓位，只需要几秒钟的时间。可见散户在很多方面具有庄家没有的优势，是完全可以充满自信的。一代伟人毛泽东十分擅长以弱胜强的斗争，强调“你打你的，我打我的，打得赢就打，打不赢就走”，最大限度地发挥自己的优势，避敌之长击敌之短。毛泽东的很多军事思想都对我们股票投资具有很强的指导意义，我相信毛泽东投资股票也一定能成为伟大的投资大师，而且绝对是散户打败庄家的经典案例。毛泽东领导的中国红军只有小米加步枪的“散户”装备，而对手蒋介石是典型的“大庄家”，要钱有钱，要人有人，要装备有装备。“小散户”毛泽东靠什么打败“大庄家”蒋介石的呢？靠的就是自信和智慧。毛泽东本人是极具自信的，“自信人生二百年，会当击水三千里”。毛泽东向来都不怀疑自己的能力，在他眼里没有办不到的事情，他相信自身的智慧，敢于坚持自己的科学判断。在面对强大的对手时，他提出了游击战术；在中国的革命何去何从的时刻，他独树一帜地指出了“农村包围城市”的革命道路；在革命最困难的时候，他敢于说出“星星之火，可以燎原”；在抗战时期，很多中国人对“速胜论”、“亡国论”争论不休的时候，他发表了《论持久战》；当解放战争面对号称八百万的蒋介石部队时，毛泽东自信只要3～5年就能结束战争，结果只花了3年就把蒋介石赶到台湾。毛泽东是自信的，没有那份自信，他不可能领导中国革命取得成功，没有那份自信，他不可能打败蒋介石这个“大庄家”。我们没有毛泽东的魄力，但我们可以与“庄”为友，一起赚钱。遗憾的是，我们很多投资者都缺乏这份自信，总认为散户注定是失败者。在操作上频频出错，总幻想着股票一买就能涨；在思想上时刻想着庄家在干什么，从不思考自己在干什么。

“成功只能靠自己”这是许多成功人士在总结自己成功经验时说得最多的一句话。可以肯定的是，股市里没有谁能够帮助我们取得成功，除了自己。庄家没有善心，股评没有信誉，股友没有能力，只有我们自己，相信自己才是正确的选择。小马过河的寓言，大家一定知晓，说的是一只小马要过河，可它不知道河水的深浅，他就去问老牛，牛说，河水不深，可以过。接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着它又去问松鼠，松鼠却告诉它，河水很深，不能过河。无奈的小马不知该怎么办了。但它毕竟是聪明的，它没有选择贸然相信哪一方，而是选择了试探性过河，终于获得了成功。股票投资者在买卖股票的时候也会有小马一样的困惑，但很多投资者却选择了与小马截然相反的做法。

当然，保持信心并不是要你目空一切，盲目自信。盲目自信往往是缺乏自信的表现。信心是建立在对自己的正确判断上，盲目自信是不切实际，毫无理性的冒险，只会使你在错误的路上越走越远。盲目自信导致投资者死死抓住一只股票，希望它能涨，就像“死多头”一样，即使有非常多的证据显示这是不可能的，但他仍然对别人说这家公司很有实力，一定会涨的。他在掩饰自己的挫败感，表现出盲目自信。有研究表明，股票投资者都盲目自信，相信自己进入股市能赚钱。这种自信正如75%的司机认为自己的技术超过平均水平。投资者之所以盲目自信是因为他们认为自己知道得太多，高估了自己的能力，或者说，认为股市投资很简单，就像自己的印钞机。其实，投资现实是非常残酷的，不计其数的受过高等教育、经验丰富的专家跟业余投资者一样，也会作出愚蠢的投资决定。盲目自信只会使你变得更加愚蠢。在控制盲目自信上，女性比男性占有优势。有个学术研究，研究的问题是谁是更好的投资者——男性还是女性？从长期投资结果看，成功的女性比成功的男性要多。这个结论应该不会让大家感到吃惊。男性和女性犯错的概率几乎是相同的，但是由于男性往往盲目自信，因此，交易次数十分频繁，而且也不进行仔细的思考。跟女性相比，男性作出了更多缺乏理性的交易，所以他们犯错的次数比女性多。当然，现实生活中，最有名、最富有的投资者几乎全是男性，这或许是女性不喜欢参加投资的天性吧。如果女性参加投资应该不会比男性差，她们从来不走极端，不会采取某些盲目自信男性所采取的方式经营自己的股票。过度自信的人成功的原因，可能是他们判断准确，也可能是因为运气好，或者两者兼有。这些人是特殊群体，大多数人不要幻想自己能成为特殊群体。可以肯定的是，因为女性虚心并且保守，所以她们进行的投资活动一般都是有把握的。毫无疑问，在这点上女性占了优势。假设交易次数越少，缺乏理性的交易次数也就越少，应该把今天买，明天卖的“超级短线”交易模式抛之脑后，这种模式是建立在熟练交易技巧和严格止损基础上的。普通投资者进行“超级短线”交易是不理性的，是典型的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“增加成就感、逃避挫折感”。频繁交易只会使得投资行为没有依据，缺乏思考的理性。当你看见频繁交易者总是兴致勃勃地炫耀自己在某只股票上赚了多少钱的时候，问他总收益的时候，他总是无言以对。

投资者应该对盲目自信有所警觉，因为它会导致严重错误，这也是很多人尤其是男性投资者常犯的错误。

三、投资预期

预期作为一种心理现象，它对投资行为影响是很大的。首先就预期的实践周期来说，会产生短期和长期的影响。如果我们对股票价格的变动方向、价格幅度等的变化预期仅限于短期的行为，那么我们的投资行为也就趋向于短期行为，反之，就是长期行为。股票投资市场上人们预期的实践周期大都是较为短期的行为。通常是数天、数周、半年不等。超短线投资者对股价的预期通常在 3 天到数周，有的甚至只有 1 天。中线投资者对股价的预期通常是数周到半年。长期预期的投资者是一些战略投资者。如美国的巴菲特、中国的林园。他们对股价的预期通常都在几年以上，甚至达到几十年。由于股市总的趋势是上涨，再加上他们对股票投资价值的长期预期比较准确，所以收益非常丰厚。其次，就预期的性质来说会产生理性和盲目的影响。那么理性的预期对我们的投资行为的影响正确的方面可能多一些，盲目的预期对我们投资行为的影响也就显得盲目。理性预期都是建立在一些客观存在的现实基础上而来的，比如投资者通过全方位考察得出的预期就是理性的。而另外一些投资者则是通过媒体、小道消息等，得出的预期就是盲目的。例如，有的投资者预期自己在股市中实现每年 300% 的收益率就是典型的盲目预期。

在股票市场上，心理预期的作用是非常强大的，很多发生在股市上的现象我们不能理解，那是因为我们缺乏理解这些现象的相关理论知识。比如，一家上市公司的业绩非常糟糕，但是它的股票价格却一直上涨。而另一家上市公司的业绩看上去很好，但是它的股票价格就是不怎么涨。投资者对这种现象总是不能理解，那么市场预期就告诉我们，人们投资行为取决于对未来股价变动方向和幅度的预期值。业绩不好但是价格上涨的股票，就是因为人们对这只股票的未来预期值很大，所以，它的股价就是在这种情况下一直上涨，而那只业绩不错的股票不涨的原因就是人们对它的未来预期值太小。所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以很多人认为“买股票就是买预期”。

大众投资者的心理预期常常影响着股票市场的上下波动。个体的心理预期也会对其自身的投资行为产生重要影响。一个聪明的投资者是能够在夸大的市场预期中寻找到获利机会的。

在研究预期到底对股市产生什么影响之前，必须先找出是什么因素导致股价在波动。这一因素实际上很平常，但几乎多数投资者都认为研究导致价格波动的因素并没有多大的作用，或者他们认为影响股票价格波动的因素在于上市公司的经营状况、国家的经济现状、市场信心等，这些片面的观点，使很多人都忽视了它的存在。实际上，推动股票价格波动的最终因素只有一个，那就是供求关系。供给和需求是人人皆知的概念，但却很少有投资者愿意用它们来思考问题。无数的证券分析报告、市场预测都会迎合大众的口味，提到：“人们对石油价格的担忧会使股市不稳定”，“国家紧缩的货币政策会影响股价的进一步下跌”。但是，却从来没有人说：“当今的股票供给量是稳定的，但是由于某种原因需求却在增加，所以股价会上升。”这个道理简单得让人厌烦，用供给和需求来分析股票价格的波动每个人都做得到，但悲哀的是，没有人愿意去使用它。中国股市在 2001 年到 2005 年的漫长下跌过程中，几乎所有人都卖出了股票，没有人愿意去投资股票。到了 2005 年，你叫朋友去买股票，他肯定会说：“你小子疯了，大家都离股市远远的，你干吗叫我去买啊，你不是疯子是什么？”然而，一个聪明的投资者却不这么看，他会用供求关系来很好地把握市场的获利空间。在 2001 年到 2005 年漫长下跌的过程中，市场没有给任何人希望，无论你是抄底，还是抢反弹，最终结局都是被套。到最后，也就是大盘经过近四年的阴跌（慢慢下跌），几乎所有投资者，包括抄底的、抢反弹的投资者都无法忍受股市的折磨，忍无可忍地卖出了自己手中的股票。这时候，不知道你想到没有，股票交易是一对一的行为，有人卖就必然有人买，那么这些股票都被谁买去了呢？散户是不会去买的，因为他们恨不得离股市远远的，他们还在拼命地卖自己的股票呢。那么又有谁会买这么大量的股票呢？结论就是被庄家、被机构买去了。他们为什么要买呢？我想我们从基本面分析或技术指标分析是找不到答案的。然而，供求关系的变化却告诉了我们很多的信息。庄家在努力购买自己需求的东西，我们为什么要扔掉呢？反过来，我们再看看 2007 年，当上证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数经过一番挣扎终于站上6000点的时候，有哪个散户不为之心动，都相信它能站上8000点。每天新增开户的人数最高曾达到近30万，当时大家聊天的内容全都是股票，社会流行一句话："不买股票的人是愚蠢的。"是啊，这么多人买股票，那股票是从哪里来的呢？股市并没有扩容啊，聪明的人会想到，能满足社会上这么多散户的需求量，一定是从庄家、大户、机构手中卖出来的。那么，庄家都不要的东西，我们为什么还要盲目从众，相信大盘会冲上8000点，去抢如此高成本的股票呢？可见，供求关系对股价的影响是决定性的。供大于求，市场价格就会下降；供小于求，市场价格就会上涨。只要资本市场存在，这一规律就永远不会改变。

那么市场参与者的预期与供求有什么关系呢？市场参与者的买卖决定是根据对未来市场的预期作出的，影响着市场的供求关系，市场的供求关系又影响着市场投资者的预期，预期与供求关系间的复杂作用，使得股市发展由平衡到不平衡，再到新的平衡，如此不断发展。平衡的股市是市场预期与市场价格趋向一致的时候，是股票价格没有波动空间的市场，根本不具备投资的价值。投资者所需要把握的就是如何在不平衡的市场中实现投资利润的最大化。

股市中，投资者的认知永远都是有缺陷的，对市场环境的认识永远都是不完全的。因此投资者得出的预期是不完全正确的，是非理性的，是对不完全认识市场作出的判断。投资者根据非理性预期作出买卖决定，形成一定的供求关系，从而对市场价格走势造成影响。同时这种市场价格走势又反过来影响着其他参与者的预期。如此循环，不仅是市场价格走势影响众多投资者的非理性预期，而且投资者的非理性预期也推动着市场价格继续发展，形成一个自我推进的趋势。正是由于市场非理性预期与市场价格之间的相互作用，推动了市场未来走势，进而影响着投资者的非理性预期，从而操纵着需求和供给关系的发展。

市场非理性预期所产生的买卖行为可以短期内操纵供求关系，却无法形成持续性的影响，因为价格运动的内在规律（价格始终围绕价值上下波动），最终还是要对这种过度反应的市场造成的价格偏离价值进行纠正的。当市场的这种非理性行为发展到令人无法容忍的地步，市场中清醒的投资者就会开始对这种非理性行为进行反省，对主流非理性预期进行挑战而使市场顺风而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动的跟风者变得脆弱。但市场的惯性使原有走势越发狂热，趋势越强，实际上也使得市场变得越来越接近脆弱，过度反应的市场最终导致的结果就是物极必反现象的发生。

索罗斯先生就是一位善于发现市场预期与市场内在运行规律的偏差，寻找投资机会的投机大师，在他看来这种机会的主要顺序特征是：

（1）市场发展的趋势尚未被认定。

（2）一旦趋势被认定，这种认定将加强趋势的发展并导致一个自我推进过程的开始，随着现行趋势和非理性预期的互相促进，非理性预期被日益夸大。当这一过程发展到一定阶段，极不平衡状态的条件即告成熟。

（3）市场的走向可以得到成功的测试：市场趋势和市场人士的预期都可以通过各种外界的冲击而一遍又一遍地受到测试，得到实现。

（4）确信度的增加：如果预期和趋势都能在经受各种冲击之后依然如故，不可动摇，那么这一阶段即为加速发展的过程。

（5）现实与观念的决裂：此阶段的出现，标志着信念和现实之间的裂痕是如此之大，市场参与者的偏见已经显而易见了，此时高潮即将来临了。

（6）终于，一个能自我推进的过程向着相反方向发生了。此时人们对市场的看法不再起推动作用，原有趋势停滞不前，另一种声音开始影响市场，原有市场信心开始丧失。这时市场开始向相反方向转换，这个转换点可成为我们卖出股票的绝佳交易点，为趋势反转的开始。

当然，发现交易点后的操作短期内毕竟可能会表现为逆势操作，因此设好止损，及时调整策略是非常必要的。如果一个投资者能够发现市场的这种非理性的倾向，把握交易点，就能把握住这种高额利润回报的投资机会。

其实，作为一个投资者来说，除了对股价走势的预期之外，还有一种预期，就是投资的获利目标预期。没有获利目标的人，不会进入股市。正因为有“到股市赚钱去”的美好预期，他就敢于购买股票，即使股市风险很大，还是不能降低热情。任何投资者都不会带着“到股市赔钱去”的预期进入股市的。

然而，我们知道，并不是每一个投资者都能达到自己的预期。一方面是能力的因素，因为股市毕竟是一门学问，每个人解决市场问题的能力是不一样的，有高低之分。另一方面就是获利目标是不是理性的。理性的预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期，指导理性的投资行为，盲目的预期造成的结果往往是失败的投资。去年，我认识一个新股民，我问他预期自己的股票每年收益率在多少能满足呢？他说，至少每年翻一倍才会比较满意。我说，你的预期会不会太高了呢？他笑笑说，一年365天才买10个涨停板，要求应该不高吧。我不由自主地吓了一跳，在钦佩他理想的同时，又不免有些担心。以他目前投入股市的本金50万元计算，投资10年，他的总资本将达到 $50 \times (1 + 100\%)^{10} = 51200$ 万元，比5个亿还多啊，这现实吗？一个新股民的投资标准远远超过世界级投资大师巴菲特的年收益30%的水平了，太厉害了。过了不到一年，他又来找我咨询，我顺便提到了他的股票投资情况。谁知，他一脸的沮丧，当初的50万元现在只剩下6000元，相当于“暴仓”了，我真的很吃惊。虽然股市一路下跌，但也不至于亏成这样吧。当我看了他的交割单后，我才发现，他买卖的股票，基本没有一只股票是赚钱的。一年不到，总共买了接近60只股票，每只股票持股时间不超过3天，只有3只股票是赚了钱的，赚得最多也只是3000元，收益1.5%，结局太痛心了。他告诉我，这么失败的投资最终根源就在于他努力实现自己100%收益的预期。当买了一只股票，第二天一看，不涨反跌，他就割肉，立刻买进另一只股票，就这样如此往复，一次次的割肉，使得资金账户不断缩水，最后终于亏光了。股票投资的现实是非常残酷的，虽然在被套股票上出现资金50万元缩水到6000元是不大可能的，但要是频繁换股却很容易造成，买20多次跌停就足够了。最后，他问我还能回本吗？我犹豫了，我告诉他短期内不可能，现在只有两个办法，一种办法就是从此离开股市；第二个办法就是再准备50万元，心平气和地投资股票。因为短期内要想6000元再涨回到50万元是不可能了，要实现大约10000%的收益率啊！在股市中，像这位投资者一样抱着盲目预期的人很多，总是希望自己的股票天天都能涨，天天收阳线，只要股票一天不涨，就卖股票。天天买到上涨的股票，固然是好事，但现实吗？至少到目前为止我没有发现哪位投资大师买股票能买到天天上涨的，即使是华尔街顶级的操盘手，十次操作能成功四到五次也已经是非常成功了。所以作为一名股票投资者来说，一定要把自己的投资预期调整好，要根据自己的实际情况和市场的环境，作出自己的理性预期。我相信，中国股市从6000点暴跌到现在的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1700 点的过程中，即使是在最惨烈的 2009 年，对于一个预期年收益率在 40% 的投资者来说，也是完全可以实现的。因为我们只需要 40% 的收益率，就不会在 2008 年的 6000 点的顶部还持有股票，而且还完全可以在今年暴跌途中的小级别反弹中轻松获利 40%。可见，股票投资最怕的就是盲目预期，最需要就是理性预期。

第二节 调整投资心态

在投资活动中，心态总会受到各种不良因素的侵袭——贪婪、恐惧、自负等，任何一种不良因素都可能对你的投资行为造成严重影响，而毁了你的投资。因此，面对股市投资中的一切，善于及时调整心态，让心理始终保持在一个良好、积极的状态中，一切困难都会变得不攻自破。

一、抛开烦恼，消除内疚与悔恨

一个终日忧愁烦闷、怏怏不乐的人是无法走向成功的。股市投资失败是常有的事，华尔街最顶尖的操盘手也常常失败。当然，他们比普通投资者更懂得止损，吸取教训，不会一味烦恼。如果你常把“我真后悔……”、“要是……就好了”、“早知道……我绝不会……”之类自怨自艾的话挂在嘴边，就会让你整日闷闷不乐，影响你的投资决策。一个人做错了事没有内疚之意，说明他不明是非；一个人对社会造成危害而无悔恨之心，说明他毫无良知。可在投资领域，如果你常常把这些话挂在嘴边，我认为你是在逃避，是在寻求自己对自己的谅解，是在把现在的美好时光消磨在对过去经历的浪费上。这是一种心理脆弱的表现，是一种徒劳无益的行为。无论你怎样内疚与悔恨，都无法改变过去失败的事情，只会让你更加自我挫败。股市不相信眼泪，资本本没有人性。它们不会因为你的悔恨与内疚，就让你成功。有本事的话，你再从别人口袋里赢回来，资本只喜欢和有本事的人在一起。记住，你只能靠能力去赢得资本，而千万别指望资本来怜悯你、垂青你。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、松开双手，控制住你的贪婪

股市中，不管你有多厉害，总会在不经意间错过某些好股票；不管你的手握得有多紧，也不一定能抓住这些好股票。如果你只顾为担心失去东西而不愿松手，那么你将会失去更多。不愿松手，是缺乏自信的心态流露，更是贪婪的表现。放手是一种难得的智慧。

一位专门投资股票的朋友和我说了他在这轮熊市中失败的经历。他说："我在 6000 点的时候赚了几千万，那时候就想见好就收。可看着股市还一步一步上涨，就不想撤退了。后来股市大跌，被套住了，当时计算亏损 800 万元。在 2008 年 4 月印花税下调那一波行情中，基本上不亏损了，这时候走还来得及。就是因为不舍得放手，总认为自己的股票还能涨，到现在已经亏了 2000 万元了"。他感叹："如果早点懂得放手，就不会犯这么低级的错误了。"所以在股市投资中，有时候空仓比持仓还重要，你空仓，至少你不会赔钱。在"七赔二平一赚"定律中，你至少不赔钱，已经算得上一位高手了。还有一位投资者由于缺乏自信，从上证指数在 5000 点的时候就开始买股票了，到现在已经套了几百万了。他告诉我，他就是担心自己会踏空，所以股票一路跌他就一路买，到现在资金缩水已经超过 70% 了。

其实，懂得放弃的道理，是股市投资中更大、更深的课题。从我们进入股市开始，一直学习的都是如何选择好股票来战胜股市。然而有时候不选择股票，保持空仓却是战胜股市的唯一方法。人的本性是贪婪的，人的欲望是无止境的，但一定要记住"有所得必有所失"，这才是投资之道。没有只涨不跌的股票，适当学会松开你的双手，才会抓住更好的东西。股市有句话"会卖的是师傅，会空仓的是祖师爷"。

三、绕过身去，别总从坏的一面看股票

总从坏的一面看问题是一种悲观心态，它会抑制你的进取心，让你被忧虑侵蚀，因此我们一定要战胜这种不良心态。

股市中的一场暴跌，击垮了很多投资者，资金严重缩水，亏损达到了 75%，一位投资者在交易大厅哭了起来，为什么她这么不幸？以后该怎么办啊？她丈夫来看她，她又忍不住哭诉了一番，没想到丈夫非但没有安慰她，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还斥责起来：有什么好伤心的？股票有涨有跌，只要你还没卖出股票，不退出股市，就不代表亏钱了，股价涨回去不就好了。

故事中的女人就是股票投资中悲观者的代表，他们遇事总是拼命往坏的一面想，自找烦恼，死钻牛角尖，一买到下跌的股票就想着这只股票有多差，只关心赔了多少，不问自己得到了什么，结果情况越来越糟糕，心情越来越低落。所以，股市中如果你一买股票就涨，那是你的运气，如果你买了赔钱的股票，也别总从坏的一面去看它。任何事情都有坏的一面和好的一面，没有只涨不跌的股票，也没有只跌不涨的股票。如果能从积极的方面看问题，那么就会有一种截然不同的投资态度，投资股票也会更加得心应手。有"中国巴菲特"之称的林园谈到自己投资股票时说，他买股票从来都不是一买就能涨的，但他非常相信自己的判断，始终认为自己的股票会是只好股票。正因为他能从事物的假象中发现本质，使得他投资的股票为他带来了丰厚的回报。

投资者都有选择好股票的机会，关键在于你看问题的角度。总从坏的一面看问题的人，往往比较消极，消极的人多抱怨，如果让消极的思想压着你，你就会像一个背着沉重而无用的包袱进行长途跋涉的人，看不到希望，也失掉很多成功的投资机会。

四、直面恐惧，别让恐惧控制了你

成功是给富有勇气、不畏恐惧的人准备的。一个被恐惧控制的人是无法在股市中获得成功的，因为他不敢争取自己渴望的东西，自然也就与成功无缘。胆怯、逃避是毫无用处的，只有直面恐惧，才能战胜恐惧。

恐惧是成功路上的绊脚石，只会扼杀你的信心、你的决定，让你变成彻头彻尾的失败者，因此你必须消灭它，这样你才能保持平和心态。恐惧是股票投资中的大敌，它会损耗你的精力，折磨你的身心，让你失去信心，阻止你获得梦寐以求的资本收益。困境中如果你认为自己真的完了，那你就永远失去了站立的机会。为什么股市中每一次底部形成都是投资者充满恐惧、彻底失去信心的时候？为什么股市有"多头不死，空头不止"的规律？市场弥漫着一片恐惧，当所有人都被恐惧吓倒，即使是最坚定的多头都卖出了股票，市场再没有抛盘涌出，那么市场的趋势是不是该反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了呢？如果此时你是一个直面恐惧的人，在众人恐惧的时候，你不被恐惧吓倒，你就能捡到成本极为低廉的股票，获取的利润也是最大的，你就会成为最伟大的投资者。

机会总是伴随着一定风险或困难降临的，如果你总是心怀恐惧，就一定会与机会失之交臂。因此，抛掉你的恐惧心态，别被恐惧控制了你，这样你才能把握机会。能否把握机会，是决定股市投资能否成功的关键。很多投资者都被恐惧控制着，本来看好的一只股票，可股票价格却高开高走，最后只好作罢了。股票价格涨也害怕，不敢买；跌也害怕，不敢买。最后只能买不涨不跌、趴着不动的股票，谁知大势已去，不涨不跌的股票却开始了暴跌，你只能独自忍受那份痛苦，最终忍无可忍，终于在价格最低的时候，卖出了股票，成了最高点买，最低点卖的傻瓜。机会不等人，千万不要被恐惧所吓倒，该买的时候必须勇敢，别让机会在你指缝中溜走，否则你的投资终将一事无成。当然，不畏恐惧不代表你不认清形势，在别人不敢进场的时候，勇敢进场，说明你多有胆量。

五、学会分享，别让狭隘自私占据了你的心

独占好处是一种狭隘的心态，也是贪婪的表现，它会扭曲你的心理，并终将毁灭自己。因此，我们投资股票应该学会与人分享。

某寺庙方丈大慈大悲，多年来投资股市收获甚丰。一个投资者想不明白，一个和尚不懂股票，怎么能成功呢？便去取经，想知道方丈获胜的法门。方丈说道："贫僧观股市低迷时，尘世间无数股民身陷于水深火热之中，不禁动恻隐之心，尽己之所能买进股票，助其解困，以图善事；其后股市高攀，众人抢购不得，贫僧忙将股票悉数售出，希望能让众股民遂愿购得。多年下来竟然获利极丰，此乃佛祖明察，善有善报者也！"

很多投资者始终不懂得方丈的投资秘诀，苦苦地追求利润最大化的不二法门，恨不得利润都被自己一个人赚，最终却竹篮打水一场空。利润最大化，就是买在最低点，卖在最高点，可能吗？市场上很多的所谓"独门秘籍"实战案例买在最低，卖在最高，实际上是在自欺欺人，一定程度上也在误导投资者。一个真正懂得投资之道的人是不去做不可能实现的事情的。或许你认为技术指标可以帮助你解决这个问题，那我可以告诉你，目前为止，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我还没有发现哪个技术指标能有这么灵敏，即使我在后面谈到的投资技巧也无法保证能买在最低点，卖在最高点，因为市场的影响因素太复杂了。股价的最低点出现在熊市的末期，你能把握住一路下跌的股市什么时候是最低点吗？股价的最高点是在牛市的末期，你能把握住一路上涨的股市哪天出现最高点吗？佛祖是公平的，对待不懂得与人分享的人始终是要惩罚的。就当你认为股市还未到最高点，怕别人抢走了你的利润，继续追涨的时候，它却下跌了；当你认为股市不会继续下跌，该涨了怕别人捷足先登，你勇敢进入，股市却下跌的越发厉害。在股市中，追求利润最大化是一种极为狭隘和无知的心理，一个投资者养成了狭隘自私的心态，那么他会变得可悲，而且离风险也是最近的。

六、敢作敢为，别让犹豫带给你失败

股票投资就是一道道限时选择题，你必须大胆、及时、准确地作出选择，犹犹豫豫会让你与一个个足以成功的契机失之交臂。因此，我们一定要战胜犹豫拖延的心态，提醒自己，重要的是去做。歌德曾经说过，迟疑不决的人，永远也找不到最好的答案，因为机遇会在你犹豫的片刻失掉。犹豫不决是成功和机会的大敌，一个优柔寡断的投资者，是很难在股市战场中有大作为的。

在股市中，快刀斩乱麻是成功者必须具备的一种素质。股票真正的上涨时间往往很有限，最多也就几个月，如果投资者犹犹豫豫，往往会丧失最佳买入时机，很可能买在了股价的高点，承受着“顶上一日，底下一年”的痛苦。股市的下跌是很漫长的过程。不幸买在顶部的投资者，如果不能立刻快刀斩乱麻迅速止损出局，犹犹豫豫很可能就要经历深度套牢的痛苦。这就是股市，需要的是敢作敢为、果断行动的人，当然这一切还必须建立在正确判断的基础之上。

很多投资者之所以犹豫是因为在行动之前准备不够充分，总担心没把握，凡事求稳的做法，容易使投资者变得犹豫不决。股市永远都是不可准确预知的，求稳未必就是最稳的，该出手时，千万别想太多。股市有风险，既然进入了股市就要承担这份风险，没有风险的股市是没有差价的股市，是不值得投资的市场。很多时候，看似最危险之处，也许就是最安全之处；看似

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最完美之处，也许偏偏是最危险之处。股市每一次的大跌往往都出现在形态最完美、大家认为会继续上涨的时候，每一次的大涨恰恰都是出现在形态恶劣、大家认为会继续下跌的时候。如果总是求稳的话，你就会错过这些机会，冒点风险去投资，却可能产生不一样的结局。

七、合理预期，别让股市成为生活的负累

预期是人的正常心理，没有预期也就没有了前进的动力。需要注意的是，在股市中，不要让自己产生太高的、不切实际的预期，否则，股票就会变成沉重的负担，牵住你、绊住你，让你的生活一团糟。

投资股市可以成为一种快乐，但不合理的预期会使投资成为生命中沉重的负担，成为生活的负累。股票浓缩着投资者的希望，投资者之所以在不断进取，是因为看到了股票的力量和利益。自从股票出现，成就了很多人但也毁灭了很多人。有人通过股票一夜暴富，有人为了股票跳楼自杀。所有的一切，都因为对股市充满了预期。有的人对投资股票的预期很低，只要能挣个买菜的钱就可以了，所以只要股票稍涨一点，他就卖，大势好，多赚点，大势不好，自然也套不住他。因此，每天生活得其乐融融，股市带给他的是满足，是快乐。有的人对股市投资的预期却很高，非得挣个几百万、上千万。大势涨过了头，他不卖，大势下跌了，他还想赚。最后是年复一年，大盘涨了也不卖，大盘跌了也不卖，就像坐着过山车，天天盯着股票看，生活已经全部成了股票，没有一点快乐，赚的钱还比不上预期较低的投资者。

八、面对挫折，胜利总在最前方

挫折，就是我们平常所说的“碰钉子”，挫折普遍存在于我们的投资活动中。不同的人，在同一情境中受到相等程度的挫折时，会有不同的反应，在能否经受挫折打击上表现出明显的不同。成功者能够以积极的态度和合适的方法对待挫折，克服障碍。而失败者往往经受不住挫折的考验，选择逃避。在世界各国股市发展的过程中，有些人就是不能承受股市下跌带来的亏损，最终选择了自杀。然而有些人却能理智地面对挫折，最终成功地走过熊市。我们看看世界上许多投资大师，在最初的阶段都是一败再败，他们最终

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之所以能成功就在于他们承受住了挫折的考验，所以，他们最后成功了。“跌倒了再站起来，在失败中求胜”是投资大师们的人生理念，也是他们成功的秘诀。

人无完人，谁都会犯错，谁都会遇见挫折，更何况在变幻莫测的股市。只要你从失败中站起来，从哪里跌倒，就从哪里爬起来！跌倒了不算失败，跌倒了站不起来，才叫失败。有了这样的决心和勇气，你就一定会在股市中取得成功。成功者善于从挫折中学习，不会重蹈覆辙，失败者往往会一而再、再而三地犯同样的错误，因此，挫折也常常纠缠着他。一位年轻人曾这样问过爱迪生：“先生，您目前的发明曾失败过 1 万次，您对此有何感想?”爱迪生回答说：“年轻人，因为你人生的旅程才刚起步，所以我告诉你一个对你未来很有帮助的启示：我并没有失败过 1 万次，只是发现了 1 万种行不通的方法。”从爱迪生的回答中就可以知道爱迪生面对挫折的顽强意志和积极心态。爱迪生共做了 1.4 万次之多的实验，他从 1 万多次行不通的方法中，找到了成功的方法。在这个过程中，爱迪生从来没有想到过放弃，而是选择继续做下去，直到发现了一种可行的方法为止。如果你在投资中永远不说放弃，你就不会被打垮。不管你的挫折有多大，只要你有勇气站起来，面对失败，坚持，再坚持；努力，再努力，重新寻找突破口，你就一定能取得成功，胜利总在最前方。

第三节 培育良好的投资心态

我们已经了解心态对股票投资的重要性，然而你是否知道好心态是要靠培养的，你需要在投资股票的实践过程中不断打磨自己、改造自己，拥有了好心态，你就拥有了成功的基础。也许有些人的良好心态是天生的，他们注定会成功，而有些人却不得不去学习掌握这种心态，使自己逐步走向成功。许多人认识到自身的缺陷，却苦于无头绪，下面的方法可以教你培养自己良好的投资心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、在股票投资中找对自己的位置

要培养良好的心态，就要找对自己的位置。只有当你不卑不亢、自信、上进、乐观时，你才能真正了解自己，看清自己，找对自己的位置。在股市中，投资者要清醒地认识自己，找对自己的位置是一件残酷和困难的事情。证券市场作为资本投资、投机、博弈的竞争市场，你永远也不知道你的对手在哪里，你对手的实力到底有多强，可你却从未想到放弃对金钱的追求。因此，很容易使投资者失去方向，找不准自己的位置。很多投资者总在努力地寻找着庄家的足迹，期望与庄共舞，认为只有这样才能获利，才能成功。可是，许多时候，庄家已经在逃亡了，他们还在傻等，结果却成了庄家的猎物。因此，要战胜股市，首先要战胜的是自己，而不是庄家。只有深刻地认识了自己，对自己的缺点勇于正视，对自己的能力重新发现，通过不懈的努力去争取成功，即使你处于困境，投资的股票不见起色，你也能坚信：我能行，我能成功。

很多投资者都不能正视自身存在的问题。想象一下你在买进一只上涨的股票之后的行为。有可能这只股票上涨幅度很大，你有没有兴奋得手舞足蹈？有没有向周围的朋友、股民炫耀？有没有觉得这种成功是可重复获得的？你可能会说：我买了这只股票，它上涨了，我真厉害啊，想不想看我下次再买一只？当你买的股票跌了，你有没有很多的解释：我买的这只股票跌了，都是股评推荐给我的，该他负责。我买的股票跌了，上市公司就是骗子，发布的利好消息是假的。如果那天早上不是我心情不好，我是不会买这只股票的。我相信大多数投资者都不会产生下面这些想法：我买了这只股票，它跌了，是因为我不懂炒股，下次我再也不会乱买了。我想我该多学学知识，这样才能有所长进。

一个真正成熟的股市投资者，应该充分认识客观存在的同时，充分看透自己。股市中，成功的投资大师都是经历几番蜕变，不断进行自我认识和自我改造，一步步走向成功的。美国著名的股票投资大师巴鲁克就是其中一位。在他刚进华尔街时，父亲给了他 10 万美元。在当时 10 万美元称得上一笔巨款了，可巴鲁克只撑了 3 年，就亏光了。正当他期待父亲狂怒的时候，父亲却给了他信任的目光，又给了他 10 万美元，并告诉他这是家里最后的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产了。有了前次失败的教训，巴鲁克在投资中不断反省自己，提高自己的投资能力。终于在第六年的时候，他第一次一笔赚到了6万美元。他在后来的自传中说，他明白自己从此完成了炒股的初期教育，成了一个不再“妄想”在华尔街生存，而是“知道”自己能在华尔街生存的投资者。从“妄想”到“知道”，巴鲁克花了5年的时间，正是有了这几年的经历，才使他在股市中找到了自己的位置，并最终成了投资大师。我们很多投资者在股市中拼搏很多年，却把一切的失败归因于运气太差，客观条件太差，始终不肯去正视自身存在的问题，找不准自己的位置，最终变得自卑、自负和自弃。投资的不幸、财富的不幸，也正是从这里开始。因为找不准自己的位置，所以投资行为会变得愚蠢，开头是幻想，结果是痛苦。如果还找不到自己的位置，那么痛苦还会继续，导致经常失败。

在今年的大熊市中，有位投资者问我：我现在亏了这么多钱，你能不能告诉我有什么好消息的股票吗？这位投资者在如此暴跌的股市中，还在想着赚快钱，找捷径。我只能说，你还是先找找自己为什么失败的原因吧。熊市中最忌讳的就是频繁换股（为什么熊市忌讳频繁换股呢？因为熊市中每天都有很多股票大跌乃至跌停，而你要频繁换股很可能买到的都是大跌的股票，试想你要买到了15个跌停，你资金还能有多少呢？基本上已经亏光了，而你回本的涨幅需要多少呢？你如果中间不换股，只套在最初的那只股票上，又需要多少涨幅就能回来呢？读者朋友可以自己算笔账。如果你连这个账都没算清的话，我劝你还是不要投资股票了）。他却还寄希望于买消息股票，频繁换股。股市中像这位投资者一样的人有很多，他们始终徘徊在打探小道消息、内幕消息、他人荐股的层面上寻找“速效药”，这无疑是非常可怕的一件事情。我建议大家不妨多花点时间，研究研究自己，找到自己为什么失败的原因吧，进而改进这些缺点，在投资中找对自己的位置，使自己成为一个优秀的投资者。

二、在成功准备中培养自己的良好心态

投资心态往往受到多种外在因素的影响，所以要建立良好的心态，就要做好成功的投资准备，坚守投资的准则。很多投资者失败都因为没有做好充分的投资准备，不能坚守自己事先的投资准则，最后变得盲目从众，以失败

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

告终。例如，当股市投资已经达到了你事先制订40%的收益目标，可随着股价的上涨，耳边不断充斥着股市还要继续上攻等各种信息渠道的声音，你还能保持心平气和的良好心态，遵守事先制订的投资纪律吗？股市在疯狂，信息在失真，股民很容易在这种环境中失去控制，真正能坚持在股价疯狂上涨中出局的投资者寥寥无几。失败者之所以容易失去控制，盲目从众，就是因为事先没有做好成功的准备。

首先，投资者必须养成良好的投资习惯。习惯的力量是巨大的，好的习惯会形成固定的行为标准，最后形成无意识的投资行为，在不知不觉中走向成功。成功学大师拿破仑·希尔认为正确的思想方法包含了两项基础：第一，必须把事实和纯粹的理论分开。第二，必须把事实分成两种：重要的和不重要的，或是有关系的和没有关系的。在达成你的主要目标的过程中，你所能使用的所有事实都是重要而有密切关系的；你所不能使用的则是不重要及没有重大关系的。投资者因为疏忽而造成了这种现象：机会与能力相差无几的人所做出的成就却大不一样。原因就在于那些成功的投资者都已经培养出一种习惯，把影响到他们投资的重要事实全部综合起来加以使用，这样一来，他们也许比起一般人会工作得更为轻松愉快。由于他们已经懂得成功的秘诀，知道如何从不重要的事实中抽出重要的事实，因此，他们的投资活动更容易成功。相反，那些听到什么就做什么的人很容易受到传言的影响。这种人对于他们在报纸上所看到的所有消息全盘接受，而不会加以分析，他们对别人的判断，则是根据这些人的资历（比如老股民、股评、机构分析师等人的评语）来决定。这种人一开口说话时，通常都是这样说，“我从报上看到”，或者是“他们说”，其实我们都知道，报纸的报道并不是一向都正确的，“他们说”的内容通常都是不正确的多过正确的。如果你尚未超越“我从报上看到”和“他们说”的层次，那么，你必须十分努力，才能成为一个思想方法正确的人。当然，很多真理与事实，都是包含在闲谈与新闻报道中。但是，思想方法正确的人并不会把他所看到的以及所听到的全部接受下来，而是非常注意重点，往往去关注别人没有发现的方面，这是成功投资者的习惯。好习惯会使你更快地走向成功，因此你一定要真正地把习惯问题重视起来，让好习惯成为你走向成功的途径。

其次，投资者必须遵照一定的投资原则执行。做任何事物都有其原则，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功的股票投资同样需要一定的原则。但对这些原则必须活学活用，生搬硬套是没有任何意义的。就像是尽信书不如无书一样，能够将这些原则活用，就可以达到成功的目的。股票投资有很多原则，我们是不能违背的，否则，只有失败和痛苦。例如，我在本书中说到，我们买卖股票一定要顺势而为。我们只有在多头市场中，才可以买卖股票，在空头市场是休息的时候，万万不可进场投资，否则，只有失败。当然，有时候，我们也不能太教条了。例如在今年四月份市场连续出现暴跌，政府下调印花税来刺激股市，虽然市场当时是空头，但是，无论从市场本身的反弹要求，还是从政府的救市举措来看，市场持续下跌后的短暂反弹是完全可以期待的，因此，可以短暂进场，争取一定的收益。

最后，要建立个人投资计划。有计划，投资起来才有方向、有目标、有约束。对于一个渴望成功的人来说，建立一个个人成功的计划是非常有必要的。庄家坐庄也是有着严密计划的，否则很可能导致坐庄的失败。从选择一只合适的股票，到资金调拨，到进庄时机选择，到具体的操盘，都有一份详细完整的坐庄计划书，方方面面都要考虑进去，包括对突发情况的处理等等。普通投资者尽管资金不是很多，但也完全有必要制定一份投资计划书，不要认为自己的资金少，就可以无计划地投资，千万要记住大资金都是从小资金积累起来的。毛泽东能打败蒋介石，是从小米加步枪开始的。林园投资股票是从 8000 元开始的，最后获利十几亿元。所以千万不要认为资金少，就不当一回事了。投资计划书要对自己的资金进行合理的规划，对一只股票的走势进行尽可能客观的评估，对预期收益是多少，止损价位是多少，都需要有一个合理的概略估计。最后，你要有把这个计划进行到底的决心，不管交易是盈利还是亏损，都必须坚决执行，千万不要理会别人的看法，因为市场上大多数投资者的能力并不如你。

三、在积极心态中彻底消除消极心态

消极的心态是股票投资的大忌，它会一点点瓦解你的斗志，最终把你驱逐出战场。前面我说过，股市是投资的战场、投机的战场，更是博弈的战场。很难想象一个心态消极、没有斗志的投资者能够赢得胜利。因此，我们要战胜股市，成为一位成功者，一定要把消极心态彻底消除。消除消极心态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

似乎是一件很难做到的事，其实只要你在日常生活中努力建立积极心态，注意培养自己控制情绪的能力，那么到了关键时刻就能做到“每临大事有静气”。

著名心理学家弗兰克尔曾经讲过一个故事——一位老人因心爱的老伴去世而痛不欲生，弗兰克尔却对他说，他替他感到高兴。老人不解地问道：你怎么能这样说呢？于是弗兰克尔给他指出，如果他先死，他的老伴必然万分悲痛。既然现在是老伴先死，他就义不容辞地承担这种痛苦，并为老伴不会受到这种罪而感到庆幸。这位老人接受了弗兰克尔的观点，改变了自己的想法，他的心态也逐渐变得平和起来。股市中我们常见到投资者不能克制自己的情绪，心情随着大盘的涨跌在大喜大悲。在 2008 年股市的暴跌中，不少投资者的心情低落到极点，心态也变得极为消极，最终做出一些非常极端的行为。我想告诉投资者：市场是残酷的，在股市中没有人会去救你，也没有人能救得了你，除了你自己。乞丐的遭遇能博得路人的同情，但股市的失败是得不到别人同情的，没有人会给你钱解套，唯有你自己爬起来，继续往前走。记住，一时的失败并不可怕，可怕的是你从此消极，那时，你真的是失败了。如果木已成舟，深套或亏损的投资者，应该积极站起来，好好地检查自己，更加深入地去认识市场，勇敢地接受现实，而不是去消极或者怨恨。一位作家说过：黑暗已经来临，离光明还会远吗？已经是黑夜，白天就在眼前。谁没有辗转过黑夜，谁没有跋涉过冬天？只要你自信、宽容、积极，成功会像朝阳一样在明天出现。

其实，所有杰出的投资者都有过失败的经历。在华尔街，一个高级操盘手至少需亏损 200 万美元才能开始稳定盈利；索罗斯在阻击香港金融市场中，遭受了重创；被称为衍生产品大师、对冲基金经理奇才的维克多·尼德霍夫就在 1997 年成了华尔街投资失败最惨的一个人，输光了所有家当，但在 2003 年却奇迹般地东山再起。股市中，我们总会碰到困难，遇到挫折，而且并不能得到别人的帮助和理解，因此，投资者一定要学会积极面对，学会控制自己的情绪，学会自我激励。只要你不放弃自己，不消极对待，那就永远不会真正的失败。

中古时期，苏格兰国王罗伯特·布鲁斯，曾前后十多年领导他的人民抵抗英国的侵略，但因为实力相差悬殊，6 次都以失败告终。一个雨天，战败

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后的他悲伤、疲乏地躺在一个农民的草棚里，几乎没有信心再战斗下去。正在这个时候，他看到草棚角落里，有一只蜘蛛在艰难地织网，它准备将丝从一端拉向另一端，6 次都没有成功。然而这只蜘蛛并没有灰心，又拉了第 7 次，这次它终于成功了。布鲁斯受到了极大的启发，“我要再试一次！我一定要取得胜利！”他以此激励自己，重新拾起自信心，以更高涨的热情领导他的人民进行战斗。这次，他终于成功地将侵略者赶出了苏格兰。苏格兰国王从一只小小的蜘蛛身上，看到再度奋起的勇气，并以同样的方式激励自己，在再试一次中实现了自己的理想。

在逆境中从容面对一切，鼓励自己，激励自己，把自己的消极心态彻底清除，时刻保持积极心态，在投资成功到来之前做好充分的准备，是我们培养好心态所需要做的。

四、在充满自信中提高自己的投资成绩

自信心是相信自己成功、成才的心理素质，是对自身能力的科学评价。自信才能有主见，才能做出他人未做之事。在股市上根本就没有人直接针对你提出挑战，在一个找不到直接对手的战场，斗争是残酷的，处境是危险的，这时候你需要的就是充满自信。拿破仑·希尔说：“我成功，因为我志在战斗；成功的大小，取决于你的信念程度有多大；信念多 1 分，成功多 10 分。”有信心去提高自己的投资成绩，你就会不断前进，最终攀上成功的巅峰。

千百年来，人们一直认为要在 4 分钟内跑完 1 英里是件不可能的事。不过，在 1954 年 5 月 6 日，英国天才运动员班尼斯特打破了这个世界纪录。他是怎么做的呢？每天早上起床后，他便大声对自己说：“我一定能在 4 分钟内跑完 1 英里！我一定能实现我的梦想！我一定能成功！”这样大喊一百遍，然后他在教练库里顿博士的指导下，进行艰苦的体能训练。终于，他用 3 分 56 秒 6 的成绩打破了 1 英里长跑的世界纪录。班尼斯特为什么能打破世界纪录？因为自信，他相信自己能打破世界纪录。100 - 1 = 0，这样一道题目，如果从数学计算的角度看，答案必错无疑。但是，换个角度看，题目却蕴涵了深刻的人生哲理。这里的“1”，并非数字“1”，它指代和象征人的一份信心。无数的人生经历告诉我们：一个人再优秀，即使是满分，但只要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失去信心必将一事无成。

在股市中，离成功最近的时候，往往也是离失败最近的时候。当股市真正出现曙光的时候，那是股市真正的大底，是所有人都失去信心，也是最容易失败的时候。做任何事情都会遇到困难，一遇到困难就放弃，即使离成功只差一步之遥，你也不会取得成功，因为你放弃了，没有再坚持下去的信心，难道你不觉得可惜吗？

哥伦布在发现美洲新大陆之前，并不知道他的船队会驶向何方，但是为了心中的目标，他没有放弃他的航海目标，坚持在汹涌险恶的大西洋航行中寻找新大陆。一天，他在航海日志上写道："今天，我们继续沿着西南偏西的方向航行"。可以想象，哥伦布和我们一样，也有绝望的时候，在恶浪滔滔的海上，永远无休止地颠簸飘荡，不知道哪天会遇到风浪葬身于海底。事实上，他的船由于风浪的袭击，已损坏了不少，更危险的是一些船员为了保住性命，图谋反叛，逼哥伦布返航。尽管蒙受挫折和耻辱，甚至面临生命危险，哥伦布始终没有放弃自己的目标，坚持，再坚持，他相信他的船队一定能找到新大陆。正是有这样的信心和毅力，使哥伦布克服了一个个困难，坚持下去，最终实现了他的梦想，发现了新大陆。当你的投资面临失败，在最黑暗的时候，你是否打过退堂鼓？如果你放弃，意味着前功尽弃，你一定不能放弃，要有转败为胜的信心。如果你在投资上一连受挫，众叛亲离，迷失方向，你一定要奋勇前进，向着自己的目标努力前进，只有这样，你才能成功。你要像哥伦布那样，每天在纸上写道："今天，我继续航行"，并以此来激励自己，增强自己的信心。

自信心来自自我赞许，并不为他人意见左右。在现实生活中，我们传统的教育观念没有为培养我们的自信起到什么作用，却存在着一个误区。从小开始我们就是努力地做着"听话"、"不调皮"、"懂规矩"、"老实"等模式的孩子，我们从小受到的夸奖就是：看看我的孩子多乖，这么长时间坐在那一动不动的赞誉。其实，许多学习成绩优异的孩子，在日后生活中适应能力反而不是很强。好学生自信心反而不高。某高校的一位高才生，毕业以后被用人单位所聘，但是，到报到的时候却迟迟不敢去，怕的就是不能适应一个新的生活群体。原因就是他们一开始主要依赖于"标准答案、老师的肯定、规定的格式、领导的赞誉"等。这样的人缺乏独立思考，不敢自我发展，养

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成一种惰性。在股市中长期依赖别人的建议和意见，缺乏独立思考精神的投资者大有人在，久而久之渐渐的缺乏主见。记住：一个人的价值如果依赖他人的赞许来证实，那只能是他人的价值。当你决定选择一种投资行为，买进或卖出，你应该按照自己的决定去行动，不要在乎别人对你反对，因为别人对你反对那是一种自然现象，并不是说别人就一定懂得比你多，比你聪明。事实上，在我们的身边能为我们出谋划策的人不见得比我们看得远、懂得多，他们甚至亏损累累。

增强自信要把握一个适度，因为自信过头，往往就是自负。不顾自己的实际情况，盲目扩大自己能力都是自负的表现。股市中，一个自信的人和一个自负的人相遇，自负的人总是喋喋不休地述说自己的观点，而自信的人总是默默地听着对方的发言。自负的人为了向大家证实自己有多么的高明，会不顾亏损的事实向大家表明，自己赚了多少。股市对人的要求很高，我们在自信的同时，一定要克服自负，在充满自信中提高自己的投资成绩。

五、不要被股票所奴役

有一位长者曾经向我抱怨股票给他家庭带来的烦恼。“股票有时候是蜜糖，给家庭带来快乐。但是，更多的时候是苦果，给家庭增添太多的痛苦。我爱人下岗后专职炒股，是典型的小股民，每天开盘准时赶到证券交易所，风雨无阻。每天一下班，只要我爱人又笑又说又唱的，而且晚餐特别丰盛，那么她手中的股票一定赚钱了。如果下班回家，发现晚饭没有着落，而且我爱人的脸色不好，那么她手中的股票一定赔钱了。”其实，在股市投资中，总有成功与欢乐，有失败与痛苦。但是在面对这些境遇时，你是否会被它们所左右呢？成功者与失败者最大的区别就是他们面对不同境遇时的心态和处理方法不同。成功者善于保持平和的心态，驾驭股票，而失败者往往被股票所奴役。成功者把失败看成学习的机会，随着经验的积累，能用更少的时间赚更多的钱，吃小亏赢大利；失败者却被股票所奴役，跟着股价后面跑，从不知道抬头思考，不断重复着错误，用的钱越多，赚的却越少，直到输个精光。

不要被股票奴役，首先要正视自己的错误，不断吸取经验和教训。卡尔·施莱默是通用革命的英雄，但他曾经几乎毁灭了自己的事业，他完全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错估了火车头的市场现状。1979 年，卡尔·施莱默投资了 3000 万美元开发名叫“冲刺 8”号的新型机种，但是，开发出来没多久，市场需求即大有萎缩之势。1986 年，全球火车头市场萎缩到原有规模的四分之一，结果，由于急剧下降的销售额远远无法弥补巨额的投资，运输部门濒临破产的边缘。但是卡尔·施莱默敢于及时承担自己犯下的严重错误，未被市场奴役。他及时、积极地收拾残局，认识到自己的预测是错误的，并马上调整方向，把工厂的规模缩小，集中力量提高生产率。到 1987 年，卡尔·施莱默共节约了 6500 万美元的营运成本，足以使火车头企业由原本的巨额亏损扭转为 3400 万美元的盈余。卡尔·施莱默的经验告诉我们，在市场中谁都会犯错，当认识到错误已不可挽回时，唯一要做的是必须敢于抬头正视自己的错误，修正错误，并重新走上正轨，而不是低头成为市场的奴隶。

其次，永远要有好心情。你要切记：虽然你不能改变环境，使它事事尽如你意，但你却可以控制自己的情绪，保持一个好心情。你要跟自己说，我过得很好。事实也正如此，无论你身处牛市还是熊市，不论是盈利还是亏损，都可以拥有一个好心情。当你身处熊市，你应该高兴，因为离下一轮牛市并不遥远了，你可以用相同的钱买到更多优质的股票，值得庆贺；当你身处牛市，你更应该高兴，因为你赶上了多年不遇的好时光；当你盈利，你应该高兴；当你亏损，你也不必沮丧，因为你学会了控制风险。所以无论我们的投资状态如何，都不要被股票所奴役，笑对投资路上的风风雨雨，我们就能驾驭股票，一切的烦恼都会烟消云散。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三步 稳定套利

股票技术分析一直是很多投资者穷其一生苦苦追求的东西，很多人都希望自己能准确预知市场，都希望每天涨停的股票自己能提前知晓，都希望自己的股票能买在最低点、卖在最高点……但这些可能吗？我们在前面章节已经说过，股票投资专业人士未必就比业余人士成功，并不是他们技术分析不够精湛，也不是他们不懂基本面分析，更不是他们对行业研究不够。可以说他们对这些方面的分析比很多人都专业，但这些未必能帮助他们战胜股市。国家级研究机构对行业的分析应该是最权威的了，但依然未能对电力行业缺电问题做出前瞻性分析；券商对基本面分析绝对专业，可他们仍未预测到世界石油的暴涨。为什么呢？答案只有一个，市场是不可预测的，谁都不知道市场明天会发生什么。或许很多人都不愿承认这个事实，信奉着“莫烦恼，蓦直前行”，最终只是自欺欺人。股票市场作为一个虚拟的资本市场，更是变幻莫测，充满风险。当然，并不是说我们面对无法预知的市场什么也不能做了，其实市场中内在的运行规律还是永恒的，是值得我们积极去把握的。作为本书的编者，我知道这本书的内容对你来说已经很多，弄懂了前面章节的内容，你就拥有了战胜股市的思维方式，思维上的正确是最关键的。当然，我并不否定技术分析、基本面分析的重要性，因为我投资股票也要运用这些工具。否则，脱离正确思维的技法始终是空洞的，再高明的技术分析最终都会成为空谈。

在股市发展的漫长历程中，股票大师们为我们发明了几百种的技术指标，可谓多如牛毛，让人不知所措。这些技术指标都是通过建立数学模型设计出来的，建模是必须有假设条件的，而这些假设条件都是以当时理想状态的市场环境为基础的，随着市场环境的不断发展，很多技术指标的效果已经大打折扣了，如果投资者贸然使用，结果就可想而知了。当然，有些技术指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标还是经久不衰的，经得住市场和实践检验的。本章就是在系统整合这些指标的基础上，为投资者专门介绍运用技术指标解决趋势问题、买入问题、单边追涨问题、抄底逃顶问题的四套实战操盘方案。相信能给投资者醍醐灌顶的感觉，使投资者摆脱投资失败的苦恼，实现稳定盈利。

四套方案的基本前提就是投资者必须遵守“向上趋势买进股票，向下趋势绝对空仓”的原则。否则，即使神仙也逃不了赔钱的厄运。股谚：“会买股票的是徒弟，会空仓的是祖师爷”说的就是这个道理。可能你会问，谁都知道上涨趋势买股票，下跌趋势卖股票，可怎么才能预判趋势是上涨还是下跌呢？这正是本章的精华所在，本章介绍的四套方案正是为投资者把握趋势、准确捕捉买卖时机而设计的，只要投资者遵守方案中的警示，严格执行该方案的操盘纪律，即使你是一个投资新手，你也一样在100%保住本金的基础上，实现复利式增长。

赚大钱不是靠股价起伏，而是靠主要波段，也就是说不靠解盘，而靠评估整个市场的趋势。李嘉诚说过：“有本事的人，会认清形势，借势而动，顺势而为，唯有如此，方能有所作为。与发展潮流相悖，与市场趋势作对，多半会碰得头破血流。”在介绍四套方案之前，让我们先认识一下市场的三种趋势吧。市场趋势通常分为向上趋势、向下趋势和无趋势。

向上趋势：向上趋势主要发生在多头市场中，是投资者赚大钱的时段，投资者必须准确把握，多数投资者对向上趋势的把握时机往往错误地选择在趋势的尾部（如图3-1）。

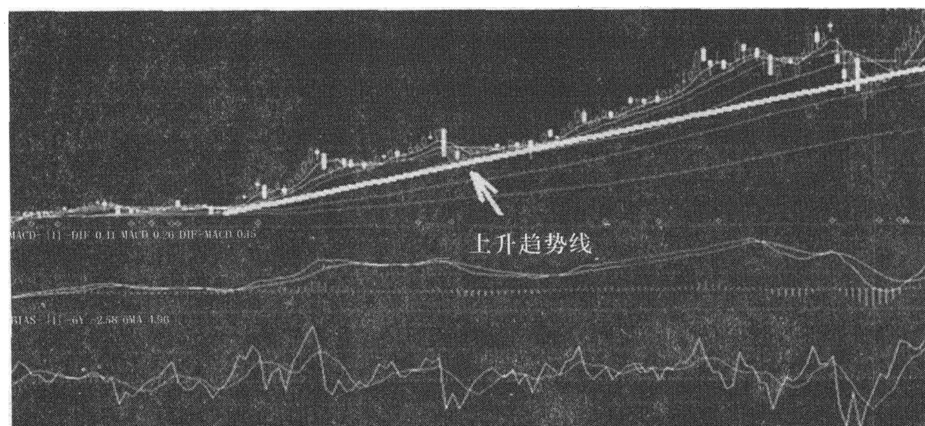


图3-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向下趋势：向下趋势一般发生在空头市场，是很难赚钱的，而且极易赔大钱，95%的股民赔大钱就是因为在向下趋势中买进股票。多数投资者会买在趋势的头部或中部，因为他们想抢反弹，想买在最低点。而真正底部出现的时候，他们却选择割肉卖出股票，因为他们真的害怕了，怕股市会崩盘（如图3-2）。

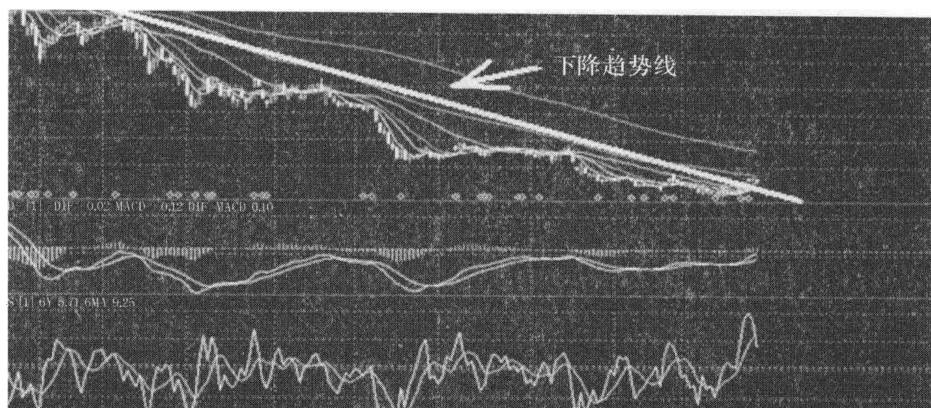


图3-2

无趋势：无趋势发生在盘整市场中，可能赚钱也可能赔钱，需踏准节奏，高抛低吸。很多投资者在无趋势市场中交易股票，而且往往买在高点，卖在低点，成本越摊越高（如图3-3）。

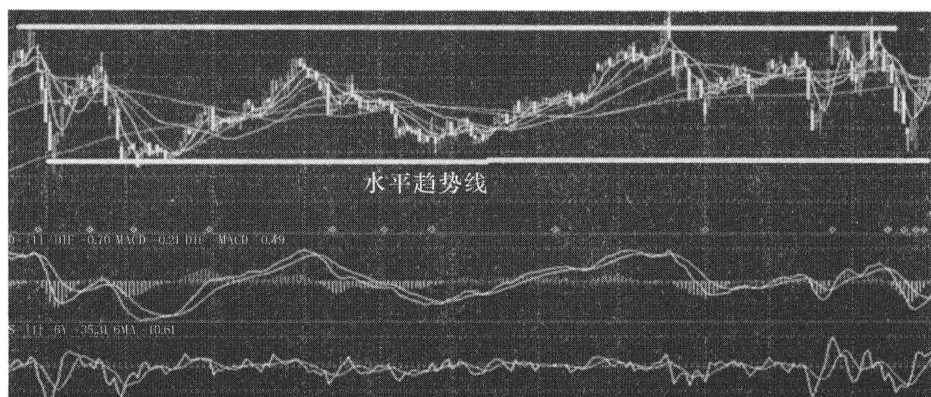


图3-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 趋势判断方案

一、方案特点

本套方案的突出特点是对大趋势的研判精准。我们用了比较灵敏的追踪指标：移动平均线（MA）、布林线（BOLL）、乖离率（BIAS）。通过对这些指标的综合运用，来研判趋势，比运用单个指标测市，无论在准确性，还是在稳定性上都大大提高，是投资者备战股市，成功获利的前提。

本方案首先为投资者讲解了这些指标的基本知识和一般应用法则，使投资者对这些指标有个初步的认识和最初级的使用技能，然后通过实战演示告诉投资者该如何融会这些指标的优点，综合运用，准确判断股票价格未来趋势，成为一个技术分析高手。

二、方案所用经典技术指标讲解

（一）移动平均线（MA）

移动平均线（MA）是以道·琼斯的“平均成本概念”为理论基础，采用统计学“移动平均”的原理，将一段时期内的股票价格平均值连成曲线，用来显示股价的历史波动情况，进而反映股价指数未来发展趋势的技术分析方法。它是道氏理论的数字化表述，从数字的变动中去预测未来股价短期、中期、长期的变动方向，更易为投资者掌握。

移动平均线依计算周期分为短期（如 5 日、10 日）、中期（如 30 日）和长期（如 60 日、120 日、250 日）移动平均线。我们通常把 5 日均线称为攻击线；10 日均线称为操盘线；30 日均线称为生命线；60 日均线称为决策线或季线；120 日均线称为半年线；250 日均线称为年线，也是牛、熊市的分界线。移动平均线可单独使用，也可多条同时使用，综合观察长、短、中期移动平均线，可以研判市场的多重倾向。如果三种移动平均线并列上涨，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该市场为多头排列；如果三种移动平均线并列下跌，该市场呈空头排列。移动平均线是一种趋势追踪的工具，便于识别趋势已经终结或反转，新的趋势正在形成或延续的契机。它不会领先于市场，只是忠实地追随市场，因此，它具有滞后的特点，但却无法造假。

移动平均线依算法分为算术移动平均线、线型加权移动平均线、阶梯形移动平均线、平滑移动平均线等多种，最为常用的是下面介绍的算术移动平均线。

1. 计算方法

$MA = (C_1 + C_2 + \cdots + Cn) / N$

C 为每日收盘价，N 为计算周期，短期趋势研判一般 N 定为 5、10、30、60。最常用的是 5 日、10 日和 30 日的移动平均线。长期趋势研判就要设置 60 日、120 日、250 日移动平均线。移动平均线通常与 K 线一同使用。和其他指标的计算一样，由于选用的计算周期的不同，均线指标包括日均线指标、周均线指标、月均线指标、年均线指标以及分钟均线指标等各种类型。经常被用于股市研判的是日均线指标和周均线指标。和其他技术指标一样，在实战中，投资者不需要进行均线指标的计算，只需要学会如何通过分析软件掌握均线指标的运用即可。

2. 指标图示（如图 3-4）

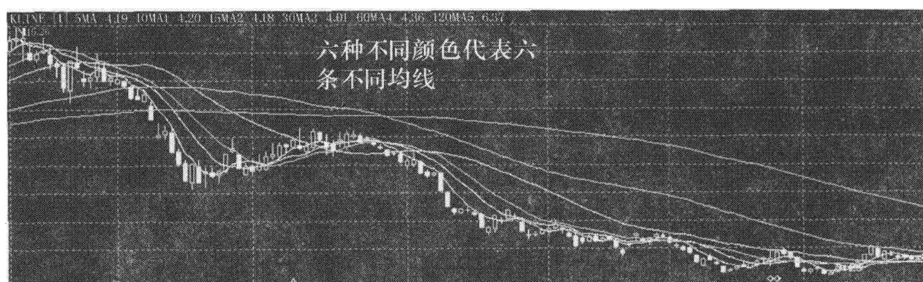


图 3-4

3. 移动平均线所表示的意义

（1）短期移动平均线从下向上突破中长期移动平均线，形成的交叉叫“黄金交叉”，预示股价将上涨。如图 3-5 所示：在股票操作软件界面中，白色的 5 日均线上穿黄色的 10 日均线形成的交叉（绿色标注的 1、2、3、4、5 号位）；黄色的 10 日均线上穿紫色的 30 日均线形成的交叉均为“黄金交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

叉”（蓝色标注的1、2、3号位）。

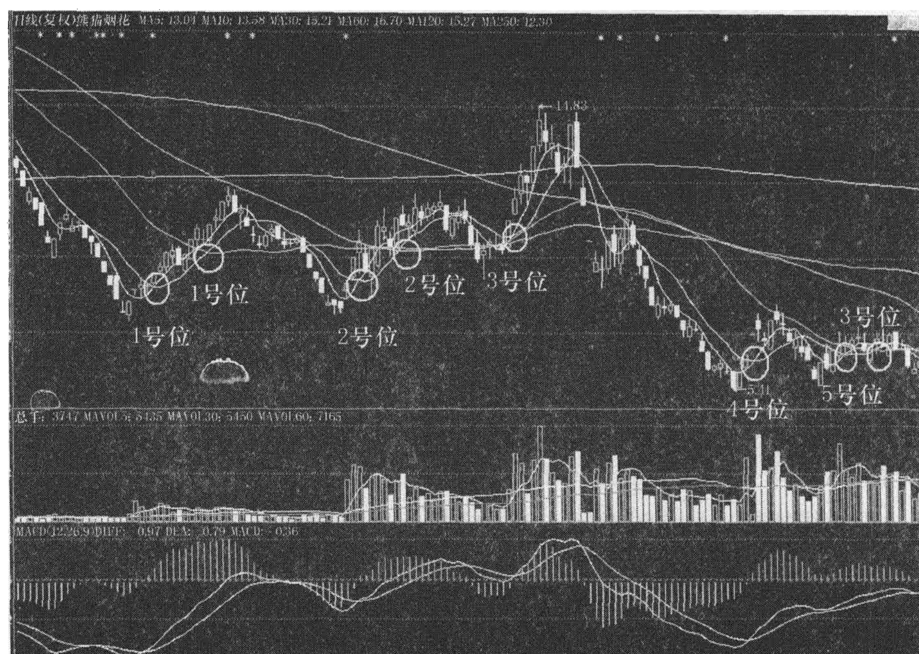


图3-5

（2）当短期移动平均线向下跌破中长期移动平均线形成的交叉叫做“死亡交叉”，预示股价可能下跌。如图3-6所示：在股票操作软件界面中，黄色的5日均线下穿紫色的10日均线形成的交叉（绿色标注的1、2、3号位）；10日均线下穿绿色的30日均线形成的交叉均为“死亡交叉”（蓝色标注的1、2号位）。

（3）在上升行情进入稳定期，5日、10日、30日移动平均线从上而下依次顺序排列，向右上方移动，称为多头排列，预示股价将大幅上涨。多头排列的均线越多预示上涨幅度越大，越持久。如图3-7所示：南方航空（600029）股价在1.85元附近，5日、10日、30日、60日、120日均线出现多头排列，随后展开了一轮持续大幅上涨，而且所有均线一直保持着多头排列，直至股价达到最高的20.33元。

（4）在下跌行情中，5日、10日、30日移动平均线自下而上依次顺序排列，向右下方移动，称为空头排列，预示股价将大幅下跌。空头排列的均线越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

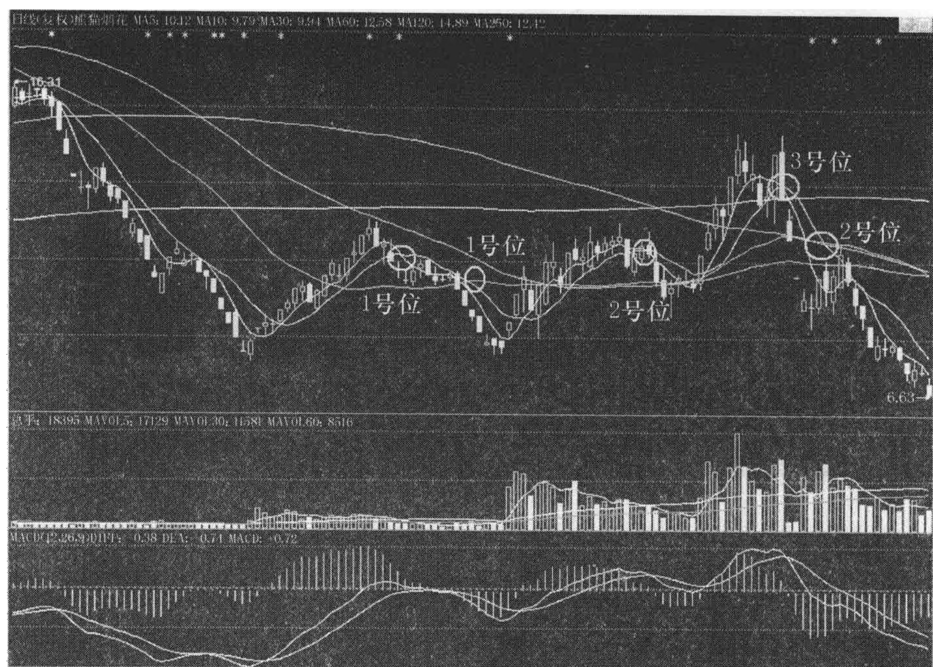


图 3-6

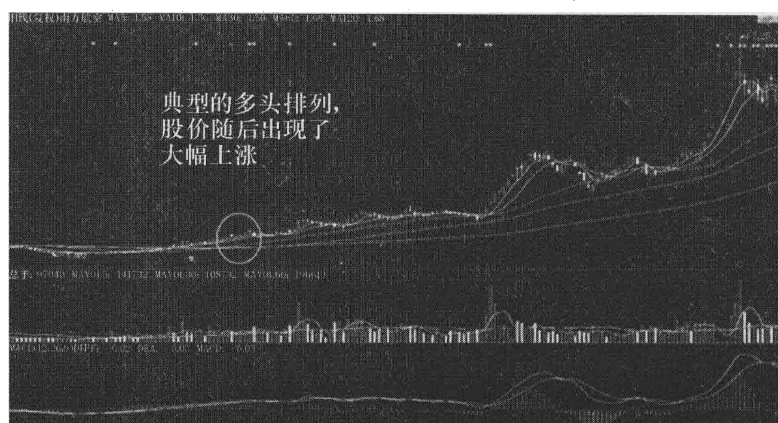


图 3-7

多预示下跌幅度越深，越持久。如图 3-8 所示：国恒铁路（000594）股价在 9 元附近，5 日、10 日、30 日、60 日、120 日均线出现空头排列，随后展开了一轮持续大幅下跌，而且所有均线一直保持着空头排列，股价跌至 2 元附近。

（5）在多头排列中，走多头排列的均线可视为多方的防线；当股价回档

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

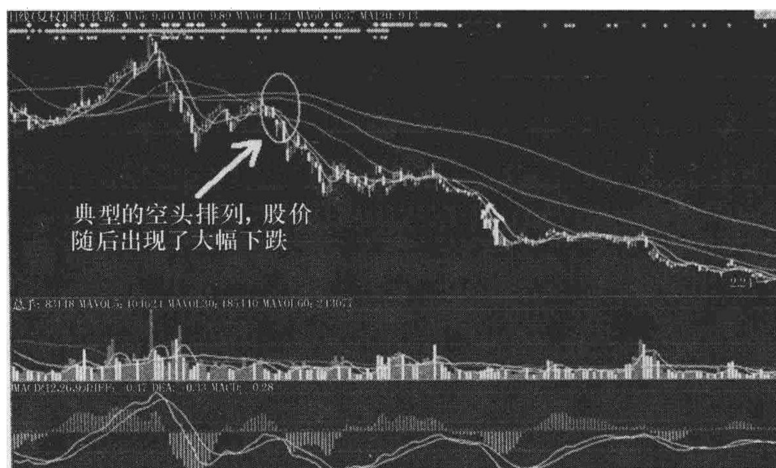


图 3-8

至移动平均线附近，各条移动平均线依次产生支撑力量，买盘入场推动股价再度上升，这就是移动平均线的助涨作用。如图 3-9 所示：南方航空（600029）股价每次回调至 30 日移动平均线附近（图标注的 1、2、3、4 号位），都推动股价再度上涨。

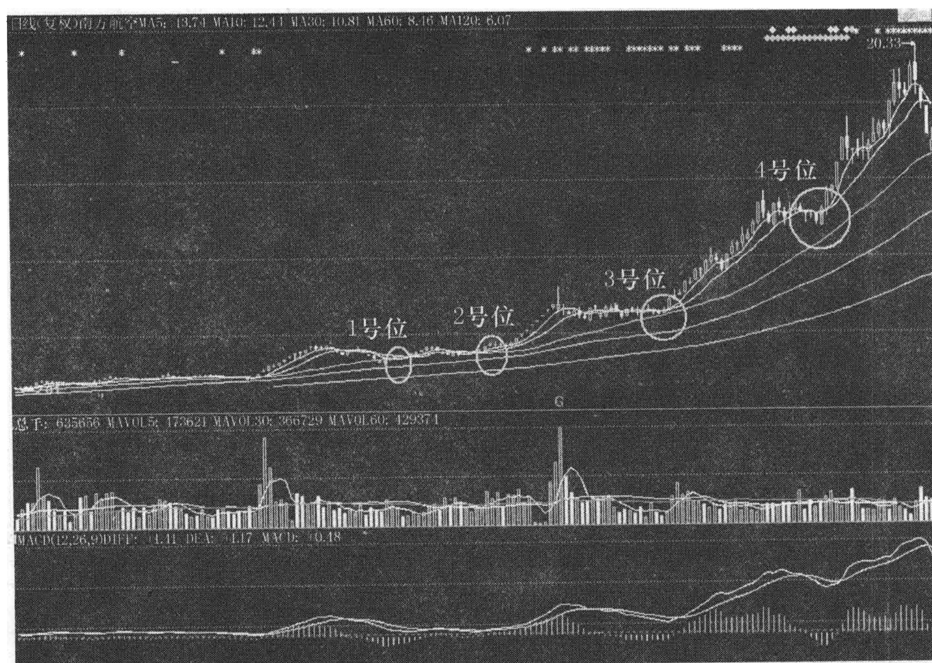


图 3-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）在空头排列中，呈空头排列的移动平均线可以视为空方的防线，当股价反弹到移动平均线附近时，便会遇到阻力，卖盘涌出，促使股价进一步下跌，这就是移动平均线的助跌作用。如图3-10所示：30日均线对股价形成强大的阻力作用，只要股价靠近30日均线的1、2、3号位都会促使股价进一步下跌。

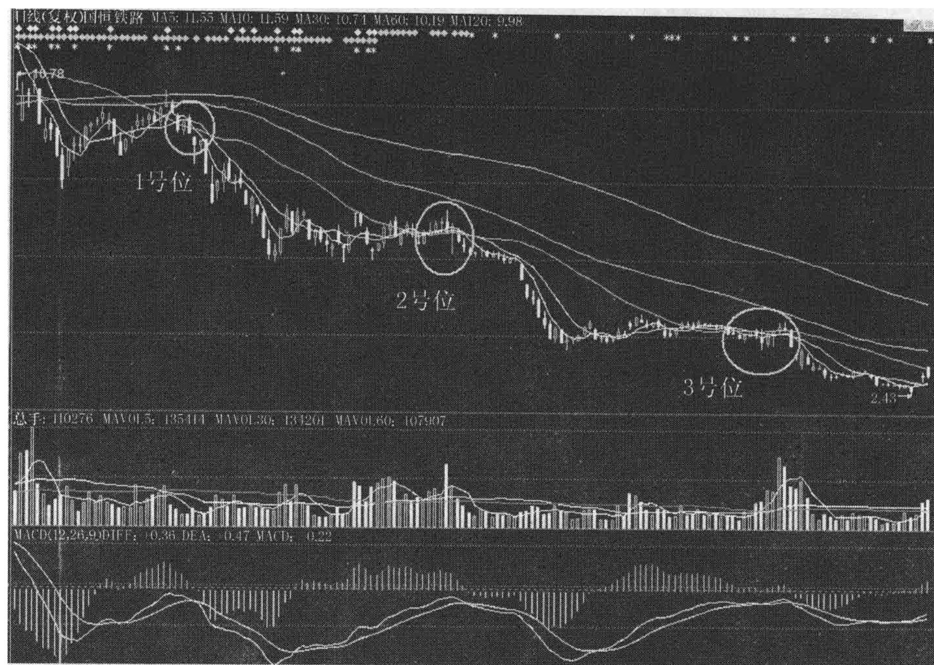


图3-10

4. 移动平均线的买进时机

强调一点，长线投资的买进时机都是在确定股价处于上升趋势的前提下适用。本人是不提倡普通投资者在熊市买股票抢反弹的，这样做无异于刀口舔血，除非确定市场处于熊市末期。

（1）股价（K线实体部分下沿）由下向上突破5日、10日移动平均线，且5日均线上穿10日均线形成黄金交叉，显现多方力量增强，已有效突破空方的短期压力线，后市短期上涨的可能性很大，是试探性买入时机（如图3-11）。

（2）股价继续由下向上突破30日移动平均线，说明多方力量强盛，如能继续突破60日、120日移动平均线，且三条移动平均线呈多头排列。那么后市上涨已成定局，此时是极佳的买入时机（如图3-12）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

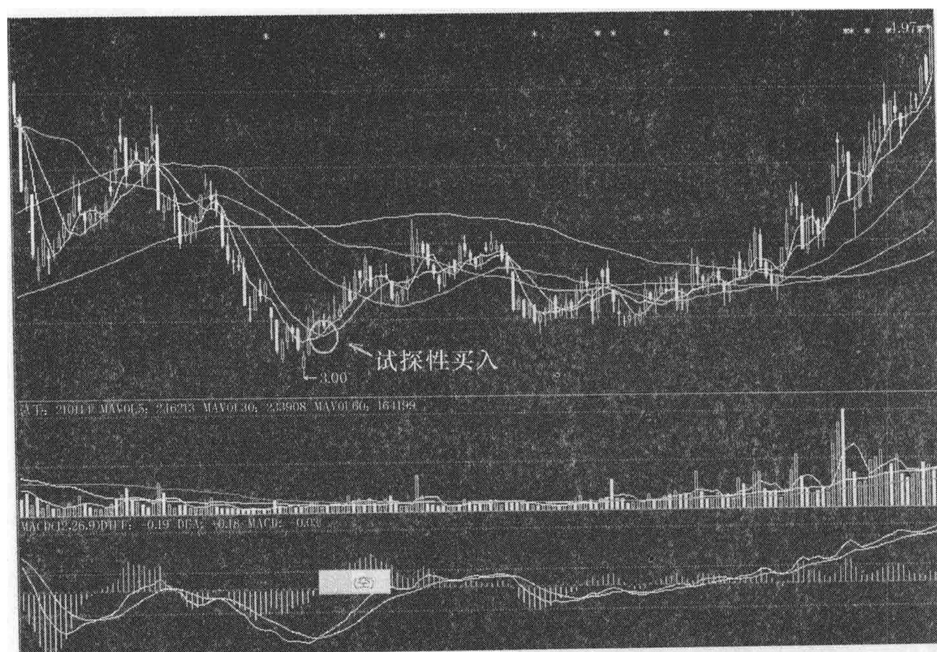


图 3-11

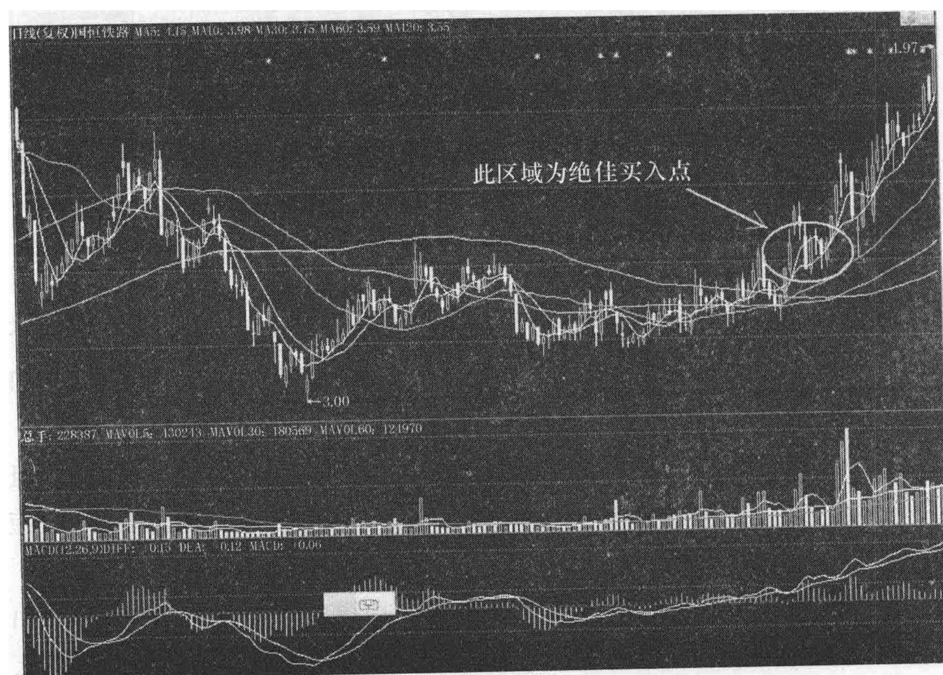


图 3-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）在强势股的上升行情中，股价出现盘整，5 日移动平均线与 10 日移动平均线纠缠在一起，当股价突破盘整区，5 日、10 日、30 日移动平均线再次呈多头排列时为买入时机（如图 3-13）。

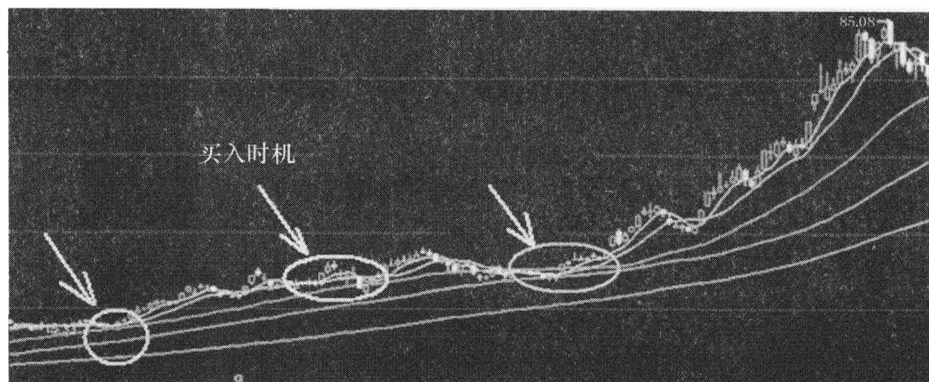


图 3-13

（4）30 日移动平均线是最稳定的一根均线。在多头市场中，股价跌破 10 日移动平均线而未跌破 30 日移动平均线，且 30 日移动平均线仍向右上方挺进，说明股价下跌是技术性回档，跌幅不致太大，此时为买入时机。

5. 移动平均线的卖出时机

移动平均线在把握卖出时机上，有时较为滞后，有时可靠性不高，因此，建议投资者对其发出的卖出信号不予采用，但是作为 120 日、250 日均线，投资者必须要引起重视，如果股价跌穿其中任何一条均线，投资者都要小心了，很可能熊市要来了。

（二）布林线（BOLL）

布林线指标又叫 BOLL 指标，其英文全称是“Bolinger Bands”，是用该指标的创立人（JOHN BOLLONHGER）的姓来命名的，是研判股价运动趋势的一种中长期技术分析工具。在众多技术分析指标中，BOLL 指标属于比较特殊的一类指标。BOLL 是利用“股价通道”来显示股价的各种价位，当股价波动很小，处于盘整时，股价通道就会变窄，这可能预示着股价的波动处于暂时的平静期；当股价波动超出股价通道上轨时，预示着股价异常激烈地向上波动即将开始；当股价波动超出股价通道下轨时，同样也预示着股价异

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常激烈地向下波动将开始。

在所有的指标计算中，BOLL 指标的计算方法是最复杂的指标之一，其中引进了统计学中的标准差概念，涉及到中轨线、上轨线和下轨线的计算。另外，和其他指标的计算一样，由于选用的计算周期的不同，BOLL 指标也包括日 BOLL 指标、周 BOLL 指标、月 BOLL 指标、年 BOLL 指标以及分钟 BOLL 指标等各种类型。经常被用于股市研判的是日 BOLL 指标和周 BOLL 指标。和其他技术指标一样，在实战中，投资者不需要进行 BOLL 指标的计算，只需要学会如何通过分析软件掌握 BOLL 指标的运用即可。

1. 指标图示（如图 3-14）

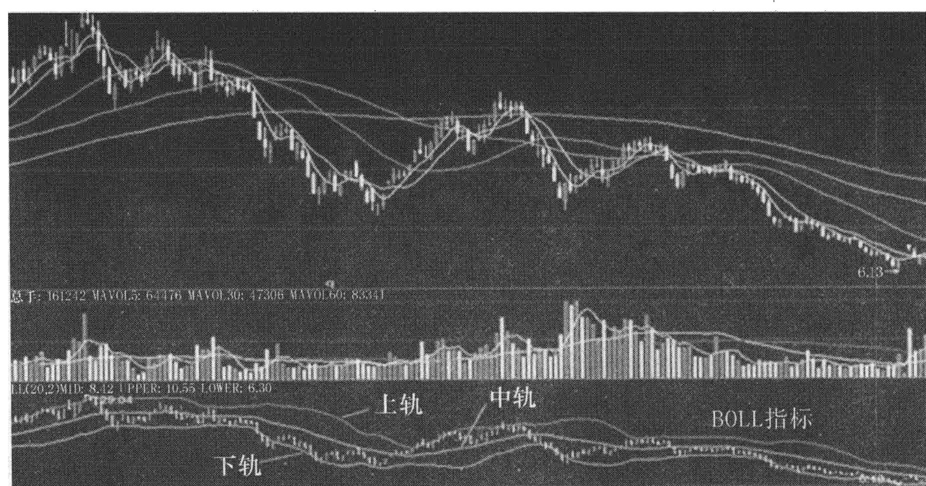


图 3-14

在一般的股市分析软件中，BOLL 指标一共由三条线（即上轨线、中轨线、下轨线）外加美国线组成。其中上轨线用红线表示，中轨线用蓝线表示，下轨线用绿线表示。美国线和我们常用的 K 线一样，反映的是一天股价的开盘、收盘、最高价格、最低价格，涨为红色，跌为蓝色。当股价触及上轨线时，通常被认定处于超买状态，当股价触及下轨线时，通常被认定为超卖状态。

2. BOLL 的趋势判断

（1）当布林线的上、中、下轨线同时向上运行时，表明股价强势特征非常明显，股价短期内将继续上涨，投资者应坚决持股或逢低买入（如图 3-15）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

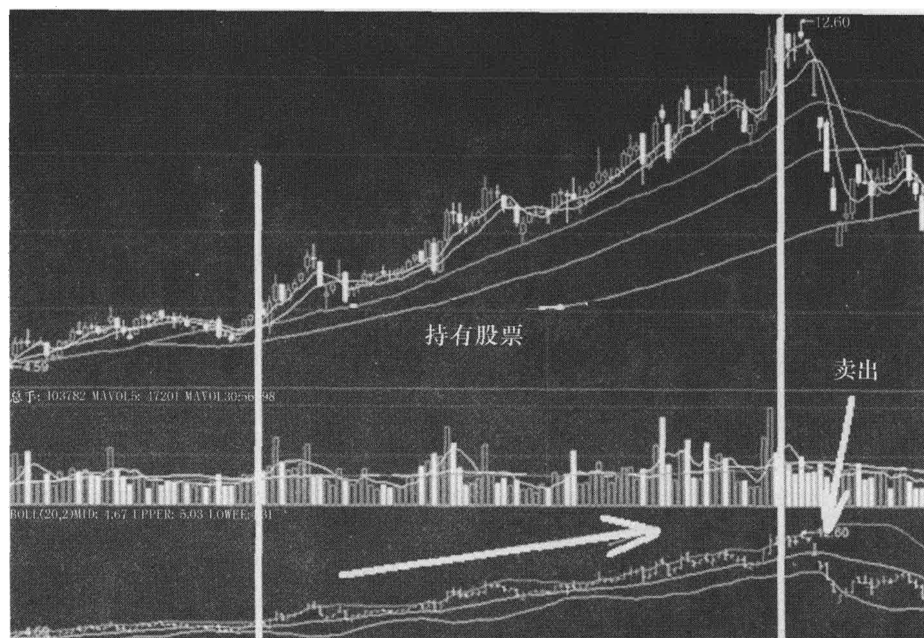


图 3-15

（2）当布林线的上、中、下轨线同时向下运行时，表明股价的弱势特征非常明显，股价短期内将继续下跌，投资者应坚决持币观望或逢高卖出（如图 3-16）。

（3）当布林线的上轨线向下运行，而中轨线和下轨线却还在向上运行时，表明股价处于整理态势之中。如果股价是处于上升趋势时，则表明股价是上涨途中的强势整理，投资者可以持股观望或逢低短线买入；如果股价是处于高位或下跌趋势时，则表明股价是下跌途中的整理，是为了更好地下跌，投资者应以持币观望或逢高减仓为主。

（4）当布林线的上、中、下轨线几乎同时处于水平方向横向运行时，则要看股价目前的走势处于什么样的情况来判断。

A. 当股价前期一直处于长时间的下跌行情后开始出现布林线的三条线横向移动时，表明股价是处于构筑底部阶段，投资者可以开始分批少量建仓。一旦三条线向上发散则可加大买入力度（如图 3-17）。

B. 当股价前期是处于小幅的上涨行情后开始出现布林线的三条线横向移动，表明股价是处于上升阶段的整理行情，投资者可以持股待涨或逢低短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

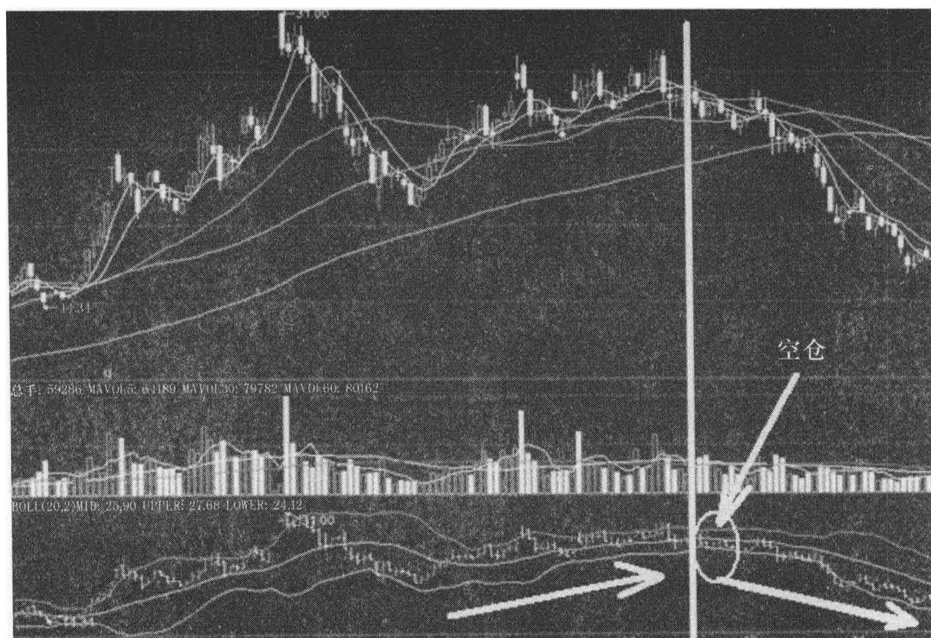


图 3-16

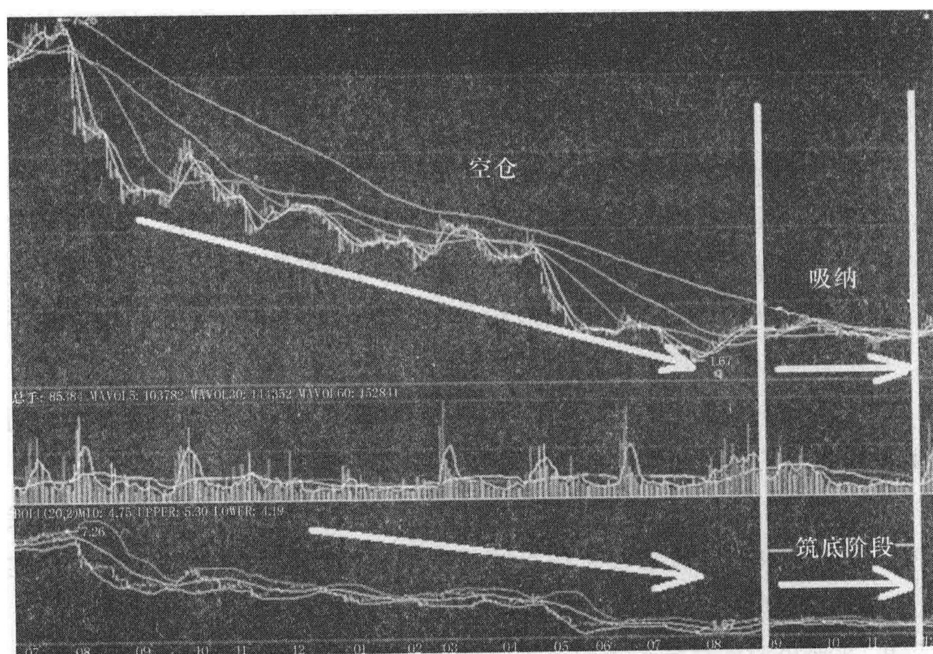


图 3-17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线吸纳，一旦三条线向上发散则可短线加码买入（如图3-18）。

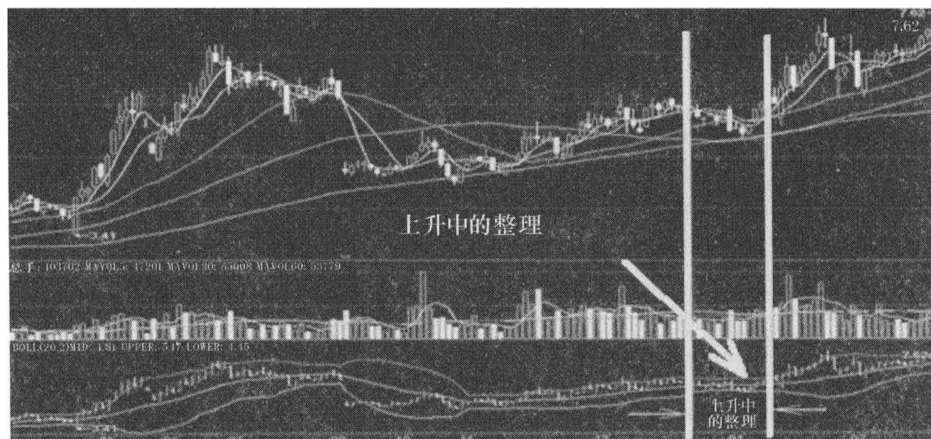


图3-18

C. 当股价刚刚经历一轮大跌行情时开始出现布林线的三条线横向移动，表明股价是处于下跌阶段的整理行情，投资者应以持币观望和逢高减磅为主，一旦三条线向下发散则坚决清仓离场（如图3-19）。

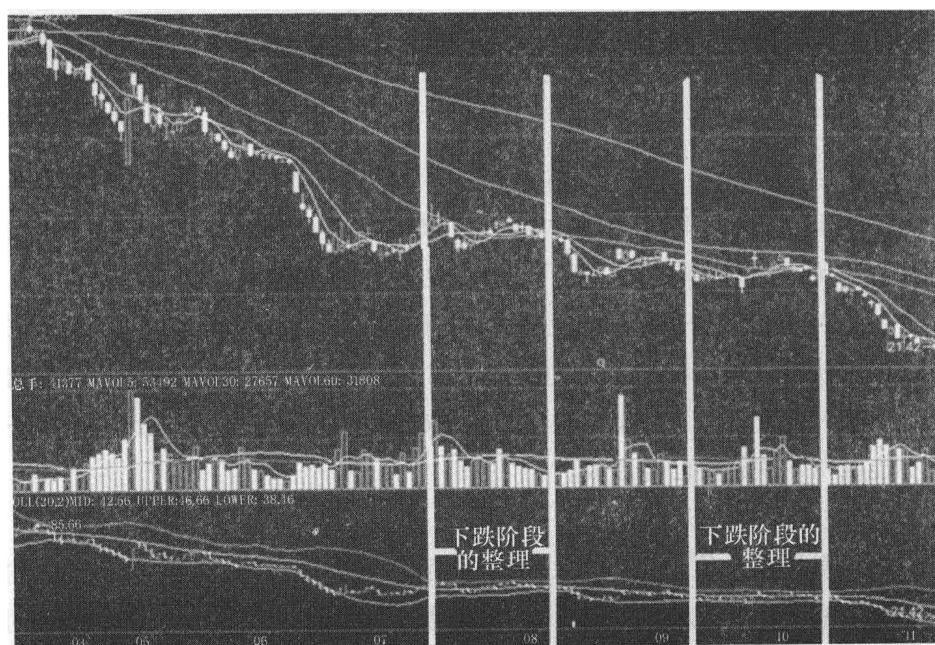


图3-19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）当美国线在布林线的中轨线以上运行，突然向上突破布林线上轨时，预示着股价的强势特征已经确立，股价将可能短线大涨，投资者应以持股待涨或短线买入为主（如图 3-20）。

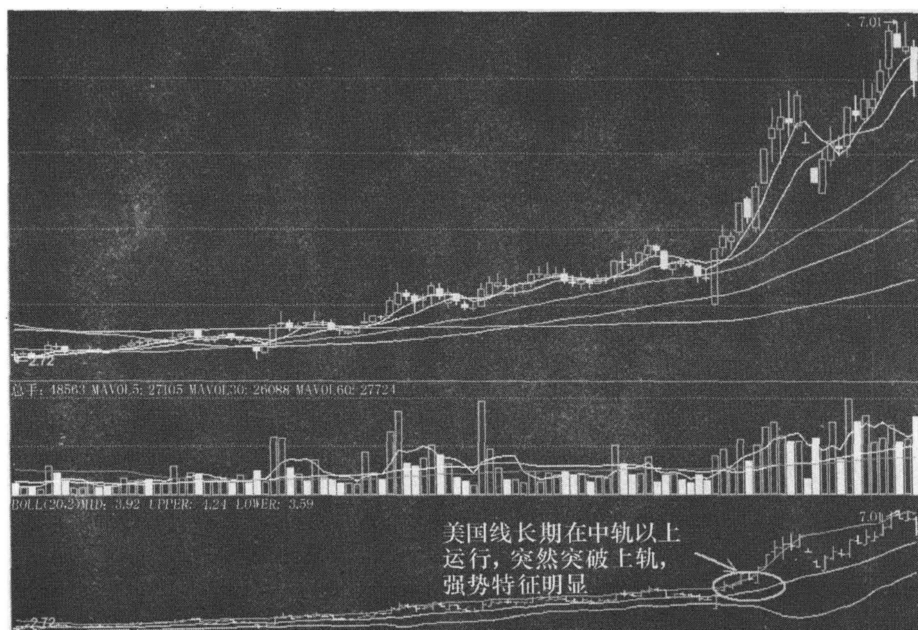


图 3-20

（6）当美国线向上突破布林线上轨以后，其运动方向继续向上时，如果布林线的上、中、下轨线的运动方向也同时向上，则预示着股市的强势特征依旧，股价短期内还将上涨，投资者应坚决持股单边追涨。

（7）当股价经过一段加速上涨后，美国线从布林线中轨上方向下突破布林线的中轨时，预示着股价前期的强势行情已经结束，股价的中期下跌趋势已经形成，投资者应及时卖出股票。如果布林线的上、中、下轨也同时向下则更能确认下跌趋势已经形成。

（三）乖离率（BIAS）

乖离率简称 Y 值，其功能主要是通过测算股价在波动过程中与移动平均线出现的偏离程度，从而得出股价在剧烈波动时因偏离移动平均线而造成的可能回档与反弹，以及股价在波动过程中继续原有趋势的可信度。所以，乖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离率（Bias）是依附在移动平均线上的指标，无移动平均线，则无乖离率，可算是移动平均线衍生的指标。移动平均线只能用来判断趋势，无法预测股价高低点，而乖离率（Bias）可用来测试高低点。尤其对于短线进出，有相当高的准确性。

当价位距离移动平均线太远时，不论价位在移动平均线上方或下方，都有可能随时返回移动平均线，从而是一个买进或卖出时机。但是，股价距移动平均线多远时才是买进时机呢？后来人们发现这与行情的强弱有关，在强势多头市场，市场买气旺盛，涨势与涨幅往往出人意料，因此股价远高于移动平均线；同样，在非常弱势的空头市场，市场买意缺乏，跌势与跌幅也往往出人意料，股价远低于移动平均线。乖离率正是针对这个问题提出的，是定量地表现当日指数或个别股价与移动平均线之间差距的技术指标。我们知道，移动平均线为一段时间中多头与空头力量的均衡点，而乖离率表示的是现价和均衡点之间的差异和乖离程度。一般说来，距离越远，则表示多空反转的可能性越大。

乖离率有正负之分，当股价位于平均线之上，为正乖离率；当股价位于平均线之下，为负乖离率；当股价与平均线相交时，乖离率为零。正的乖离率越大，表明短期内多头获利越多，那么获利回吐的可能性也就越大；负的乖离率的绝对值越大，则空头回补的可能性也就越大。因而随着股价走势的变动，乖离率的高低对于判断股价的高低点有较高的准确性。

1. 计算公式

BIAS =（Ct − MAn）/MAn

Ct：当日指数或收盘价；MAn：n 日移动平均价

n 的数值可按自己选用的移动平均线确定，一般有 5 日、10 日、20 日，也有 6 日、12 日、24 日。在实际运用中，沪深股市短线使用 6 日乖离率极为有效，中线则一般取 12 日或 10 日。和其他指标一样，我们没有必要自己去计算，完全可以借助分析软件直接运用该指标。

2. 指标图示（如图 3-21）

3. 应用法则

（1）在弱势市场上，6 日乖离率达到 +6%（反映市场 6 日内参与交易的人赚的是 6%）以上时，为超买现象，是卖出时机；当其达到 −10% 以下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

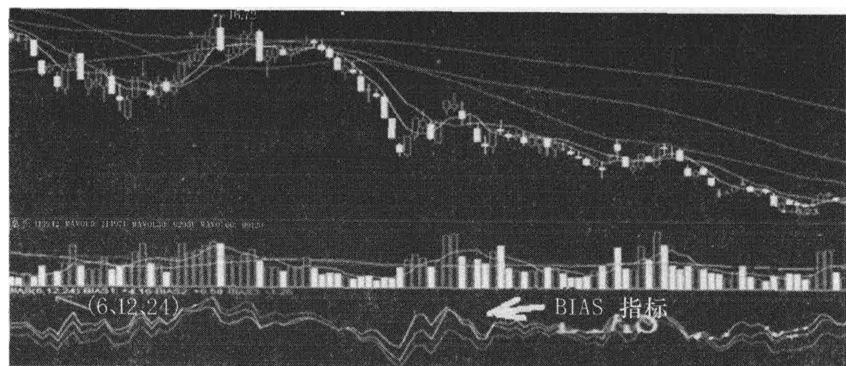


图 3-21

时为超卖现象，是买入时机。而在强势市场上，6 日乖离率达 +10% 以上时为超买现象，是卖出时机。注意：在强势市场中是不能通过 BIAS 指标来决定是否进场的，否则，只会错失机会。

（2）在弱势市场上，12 日乖离率达到 +5% 以上时为超买现象，是卖出时机；当其达到 -15% 以下时为超卖现象，是买入时机。而在强势市场上，12 日乖离率达到 +10% 以上时为超买现象，是卖出时机。

（3）多头市场的暴涨和空头市场的暴跌，都会使乖离率达到意想不到的百分比值，不可贸然使用乖离率，因此运用中要随之而变。

（4）在大势上涨的行情中，如果出现负乖离率，就可以在股价下跌时买进，此时损失的风险较小。

（5）在大势下跌的行情中，如果出现正乖离率，可以在股价上升时脱手卖出。

（四）缺陷

在分析和预测股价走势时，只用单一乖离率作为研判依据，有时会出现偏差尤其是在极端行情中，乖离率所给出的逆势操作信号可能会丢失机会或做出错误决策。因此，本人建议投资者不要单独使用乖离率，该指标只适合于辅助决策。

（五）涨跌比率（ADR）

ADR 指标又叫上升下降比指标，其英文全称为“Adventure Decline Ratio”，是专门研究综合指数走势的中长期技术分析工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. ADR 指标的原理

涨跌比率 ADR 指标是将一定时期内上市交易的全部股票中的上涨家数和下跌家数进行比较，得出上涨和下跌之间的比值并推断市场上多空力量之间的变化，进而判断市场上的实际情况。由于和 ADL 指标存在一定的联系，ADR 指标又称为回归式腾落指数。该指标集中了股票市场中个股的涨跌信息，可反映股市大盘的强弱趋向，但没有表现出个股的具体的强弱态势。因此，它和 ADL 指标一样，是专门研究股票指数的指标，而不能用于选股与研究个股的走势。

2. ADR 指标的一般研判标准

ADR 指标是综合一定时期内股市中全部股票的涨跌家数来研判股市总体发展趋势的，其在多头或空头市场中有不同的分析方法。ADR 指标的一般研判标准主要集中在 ADR 数值的取值范围和 ADR 曲线与股价综合指数曲线的配合等方面来考察。

（1） ADR 数值的取值范围。

A. 从 ADR 指标的计算方法上来看，ADR 的取值范围是在 0 以上。从理论上来说，ADR 数值可以得到很大值。但在实际中，除了在一个股票市场形成的初期，当上市的股票很少而且所有股票都大幅上涨的情况下，ADR 的数值可能比较大，如上海股票市场刚刚形成的 1991 年时，其 ADR 值曾超过 10 以外，其他时候 ADR 值大于 3 的情况会很少。

B. 一般而言，由 ADR 的数值大小可以把大势分为几个区域。

a. 当 ADR 数值在 0.5～1.5 之间是 ADR 处在正常区域内。当 ADR 处在正常区域内时，表明多空双方势均力敌，大盘的走势波动不大、比较平稳，股市大势属于一种盘整行情。这个区域是 ADR 数值经常出现的区域。

b. 当 ADR 数值在 0.3～0.5 之间或 1.5～2 之间是 ADR 处在非正常区域内。当 ADR 处在 1.5～2 之间的非正常区域时，表明多头力量占据优势，大盘开始向上一路上涨，股市大势属于一种多头行情；而当 ADR 处在 0.3～0.5之间的非正常区域时，表明空头力量占据优势，大盘开始一路下跌，股市大势属于一种空头行情。这两个区域是 ADR 数值较少出现的区域。

c. 当 ADR 数值在 0.3 以下或 2 以上时是 ADR 处在极不正常的区域内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当 ADR 处在极不正常区域时，主要是突发的利多、利空消息引起股市暴涨、暴跌的情况。此时，股市大势属于一种大空头或大多头行情。

C. ADR 所处区域的买卖决策。

a. 当 ADR 数值小于 0.5 时，表示大势经过长期下跌，已经出现超卖现象，很多股票价格可能会止跌企稳并出现一轮反弹行情，投资者可以短线少量买入超跌股作反弹。

b. 当 ADR 数值大于 1.5 时，表示大势经过长期上涨，已经出现超买现象，很多股票价格可能已经上涨过度，将会出现一轮幅度比较大的下跌行情，投资者应以及时卖出股票或持币观望为主。

c. 当 ADR 数值在 0.5 ~ 1.5 之间时，表示大势基本处于整理行情之中，没有出现特殊的超买和超卖现象，这时投资者更重要的在于研判个股行情。

d. 当 ADR 数值在 0.3 以下时，表示大势处在大空头市场的末期，市场上出现了严重的超卖现象，很多股票的价格已经跌无可跌，此时，投资者可以分批逢低吸纳股票，作为中长线投资者可考虑建仓。

e. 当 ADR 数值在 1.5 以上时，表示大势处在大多头市场的末期，市场上出现了严重的超买现象，很多股票的价格已经涨幅过大，将面临一轮比较大的下跌行情，此时，投资者应及时卖出持有的股票。

（2） ADR 曲线与股价综合指数曲线的配合。对大势而言，ADR 指标具有领先示警作用，尤其是在中短期回调或反弹方面，能比股价综合指数曲线领先出现征兆。如股价综合指数曲线与 ADR 曲线之间出现背离现象，则可能预示着大势即将反转。ADR 曲线与股价综合指数曲线的配合使用主要从以下几个方面进行：

A. ADR 曲线向上攀升，而股价综合指数曲线也同步上升，则意味着整个股票市场是处于整体上涨的阶段，股市大势将维持向上攀升的态势，市场上人气比较活跃，投资者可以积极进行个股的投资决策。

B. ADR 曲线继续下跌，而股价综合指数曲线也同步下跌，则意味着整个股票市场是处于整体下跌的阶段，股市大势将维持下跌的态势，市场上人气比较低落，此时，投资者应以持币观望为主。

C. ADR 曲线开始从高位向下回落，而股价综合指数曲线却还在缓慢向上扬升，则意味着股市大势可能出现“顶背离”现象，特别是大盘已经经过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了一轮比较长时间的上升行情以后。股价综合指数上升而 ADR 值从高位回落，说明股市是一线大盘股领涨，而大多数二、三线小盘股却纷纷告跌，上升行情难以持久。

D. ADR 曲线从底部开始向上攀升，而股价综合指数曲线却继续下跌，则意味着股市大势可能出现“底背离”现象，特别是大盘已经经过了一轮比较长时间的下跌行情以后。股价综合指数下跌而 ADR 值从低位开始向上扬升，说明股价综合指数的下跌是由大盘股下跌引起的，而许多小盘股经过长时间的下跌开始显示出投资价值，已经有主力在开始建仓，整个大势可能将很快止跌反弹。

3. ADR 指标的特殊分析方法

ADR 指标的特殊分析方法主要包括 ADR 曲线形态的态势、ADR 指标参数的修改等方面。

（1） ADR 曲线的形态。

A. 当 ADR 曲线在高位形成 M 头或三重顶等顶部反转形态时，可能预示着大盘由强势转为弱势，大盘即将大跌，如果股价综合指数也出现同样形态则更可确认，其跌幅可以用 M 头或三重顶形态理论来研判。

B. 当 ADR 曲线在低位出现 W 底或三重底等底部反转形态时，可能预示着大盘由弱势转为强势，大盘即将反弹向上，如果股价综合指数也出现同样形态更可确认，其涨幅可以用 W 底或三重底等形态来判断。

C. 相对而言，ADR 指标的高位 M 头或三重顶的判断的准确性要比其底部的 W 底或三重底要高。

（2） ADR 指标参数的修改。ADR 指标的研判随着选用研判参数的不同会有一定变化。参数越大，ADR 常态区域的上下限就离 1 越近；参数越小，上下限离 1 越远。因此，ADR 指标参数的选择会影响 ADR 曲线与 1 值线之间的关系，从而直接影响对大盘的研判。

三、方案使用要点

在我们掌握了四个指标的用法后，再也不能简单地用单个指标来研判股价了。我们要明白每个指标都有缺陷，都有可能发出假信号，或者信号出现得比较滞后，这就要求我们必须把它们结合起来使用，互相弥补不足，才能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收到较好的效果。大家一定要记住：宁可错过，不可买错。很多新股民学会了单个指标就开始用其来研判趋势，结果失败的多，成功的少，原因就在这里。下面，根据前面介绍的指标用法，总结一下如何使用该套方案。

（一）长期趋势判断

1. 利用移动平均线对长期趋势研判

利用移动平均线进行长期趋势的研判是比较准确的。

（1）股价长期下跌，始终在年线（250 日均线）下部运行，当股价站上年线后，可买；如果股价再次跌落年线，又重新站上年线，则可坚定看多，坚决买入，持有股票半年以上。反之，则坚定看空，卖出股票。

（2）股价经过长期下跌后，如果半年线逐渐走平，并开始向右上方拐头，可买；当半年线从下而上穿过年线时，可做好长线持股准备。反之，看空。

2. 利用 BOLL 指标对长期趋势研判

主要还是利用三条轨道进行研判，如果三条轨道横向移动，说明市场属于无趋势状态，可持币观望；如果三条轨道向上运行，说明市场趋势向上；如果三条轨道向下运行，说明市场趋势向下。当三条轨道横向平行的时候，投资者一定要加强关注，因为三条轨道有可能向上拐，也可能向下拐。长期下跌（或长期上涨）后，向上拐（或向下拐）往往是趋势反转的信号。很多投资者可能会觉得看三条线无法很好地把握向上拐还是向下拐，那么投资者可以重点看中轨线，中轨向上走一般可以认为趋势就是向上，中轨向下就是趋势向下。

在长期趋势研判上，主要以移动平均线为准，因为 BOLL 线有时候不够直观，变化不是很明显，但是任何一个指标发出的中长期趋势信号都是比较准确的。

（二）中短期趋势

1. 利用移动平均线对短期趋势研判

（1）黄金交叉。尤其是 5 日线、10 日线和 30 日线形成的金叉，可视为多头市场中短线客的买入时机，如后市能有效放量则金叉更为有效。但是，空头市场不建议投资者使用。因为，多头市场中金叉指示比空头市场的金叉可信度要高得多。图 3-22 标示的就是空头市场中移动平均线的金叉，按该指示进场，基本不可能获利，只能被套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

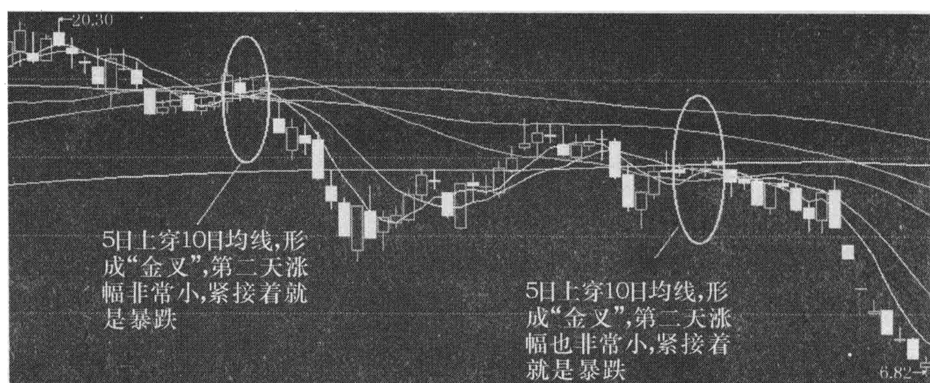


图 3-22

（2）多头排列。多头排列形成一般是股价加速上涨的开始。当然对多头排列的把握是需要经验的，需要投资者去揣摩，因为有时候多头排列未必是有效的，很可能是假多头排列（如图 3-23）。

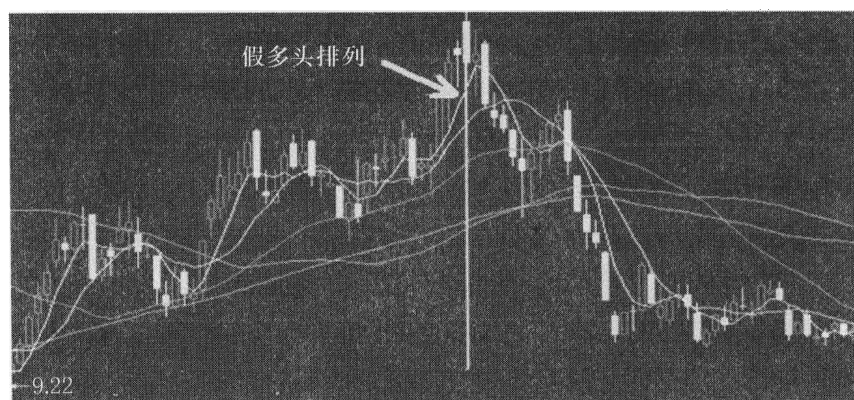


图 3-23

一般来说，股价尚未经过加速上涨，但处于上涨的态势，并且均线从捻合到发散，那么出现的多头排列就是有效的（如图 3-24）。

（3）当至少 3 根均线同时穿过一根中大阳 K 线的实体部分，只要市场环境配合，可认为股价至少短期内将会快速上涨（如图 3-25）。

（4）股价一直贴着 5 日均线运行，偶尔跌破 5 日均线，触及 10 日均线也会立刻被拉回来，同时以大阳线形式进行报复性上涨，那么我们可以认为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

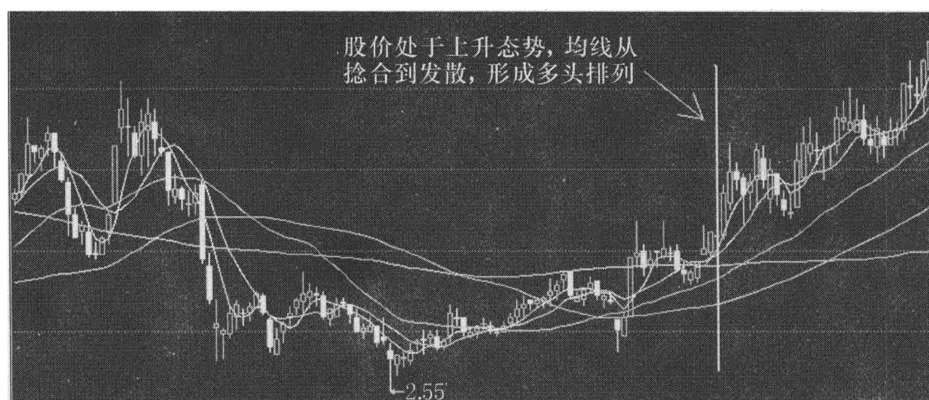


图 3-24

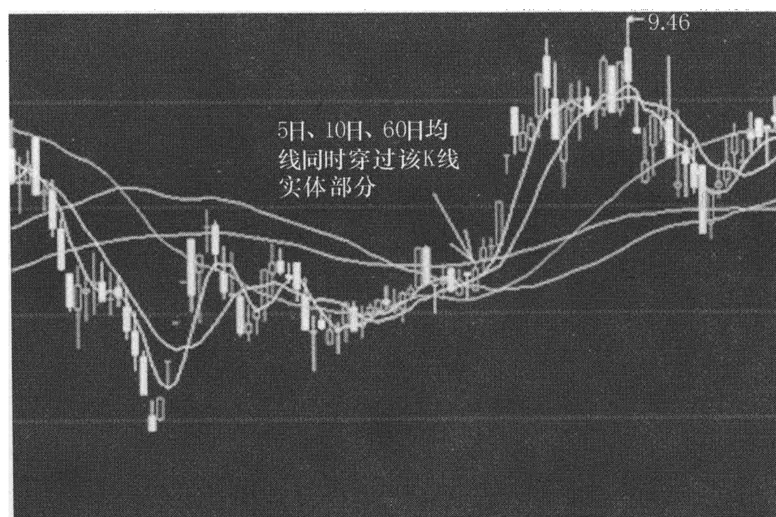


图 3-25

该股票是在加速上涨，只要短期均线没有走平迹象，短线可快进快出（如图 3-26）。

2. BOLL 指示的买入时机

可参照其买入法则作为买入依据。当然，布林线发出的趋势信号相对比较稳定，一般比较适合波段操作投资者使用。

在长线买入时机上，可直接按照均线系统提示的长线买入时机进行判断。因为 BOLL 指标可能会出现横向移动，不容易察觉。作为中短线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

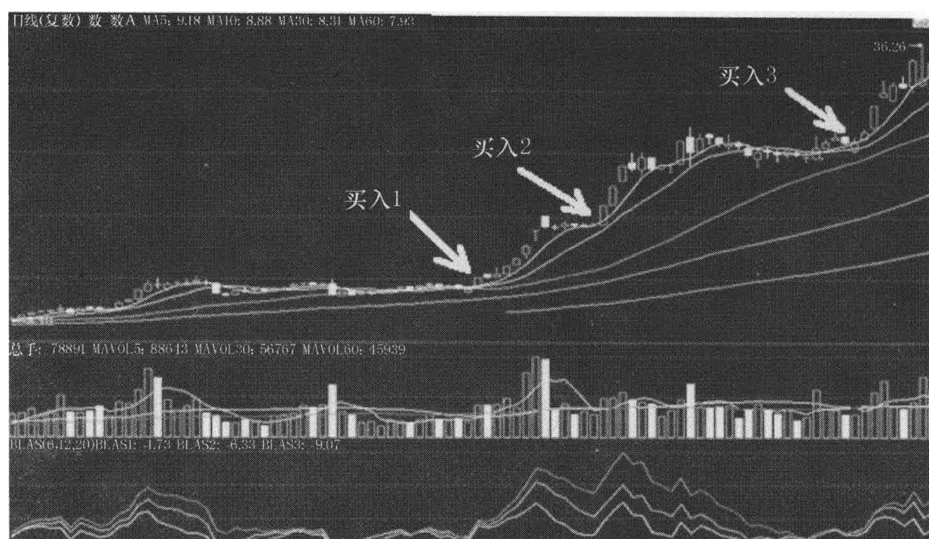


图 3-26

投资者以小波段为主，如果均线系统提示的买入信号与 BOLL 指示的买入信号不相互冲突，那么我们就可以坚定我们判断的正确性。如果两者冲突，我们就需要借助后面的方案进行研判。如果还是不能确定，那我建议大家还是以观望为主，因为不投资至少不会失败，而盲目地投资只会错上加错。

（三）卖出时机

参照 BOLL 指标的卖出法则、BIAS 指标的超买指示和股价在均线系统的运行轨迹作为卖出依据。BOLL 指标的卖出信号相对比较准确，轻易不发出，一旦发出，基本上属于该股票要大跌了；BIAS 指标作为短期研判工具也比较灵敏；均线系统的研判则需要投资者有较为敏锐的预判能力。

四、实战演练

演练 1

我们现在就来随机选择一只股票，看看第一套方案能不能达到我们的目标。时间选在 2006 年 5 月 22 日。选什么股票呢？就选东方航空吧。好，我现在把东方航空 5 月 22 日以前的 K 线图调出来，手把手告诉大家如何分析股票（如图 3-27）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

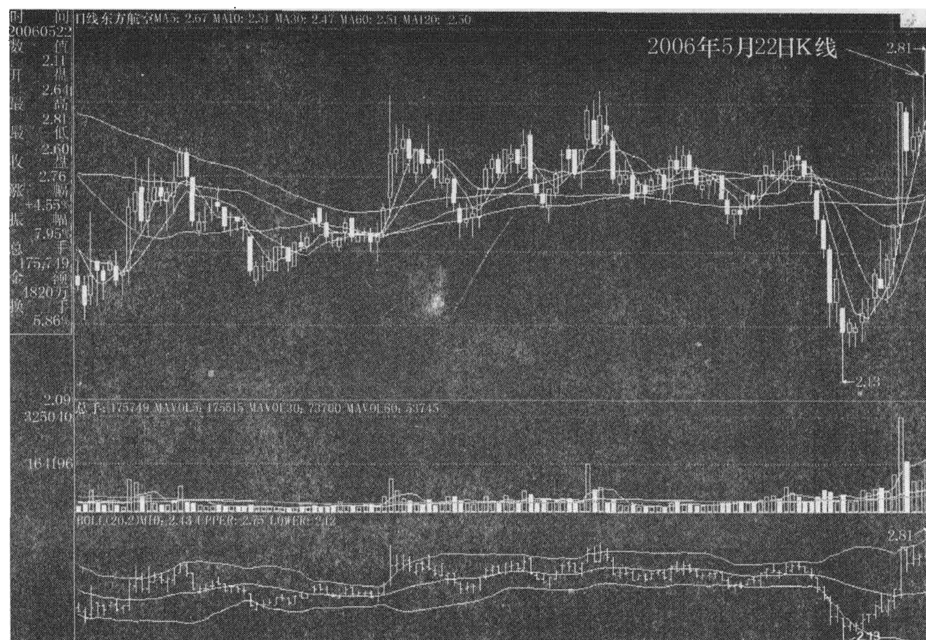


图 3-27

从 5 月 22 日 K 线图上，我们看见以下信息：

（1）该股票价格刚刚达到新高 -2.81 元，有较长上影线。

（2）股票从 2.13 元底部开始启动，到目前已经上涨 30% 左右。

（3）股价 K 线形态为 V 形反转形态，而且放量突破颈线不久。

（4）股价长期被 120 日移动平均线压制，前期站上 120 日均线经过平台整理后突然跌穿该均线，但不久又放量重新站上该均线。

从以上信息，我们可以肯定该股票的中长期趋势是向上的，而且股价沿着 5 日均线上涨，5 日、10 日短期均线上攻角度非常大，30 日均线也掉头向上，10 日、30 日均线金叉，也就是说该股票短期上涨速度会比较快，短期还有一定上涨动力和空间。

接下来，我们再考察该股票的 BOLL 指标，中轨有向上运行趋势，股价沿着上轨运行，但中长期趋势不明显，短期趋势向上可能性较大。短期介入风险不大。但由于前几天放出了巨量，而且短短几天已经上涨了 30%，短期看面临获利盘回吐的压力也会比较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接下来，我们再看看 BIAS 指标给我们什么信息（如图 3-28）。

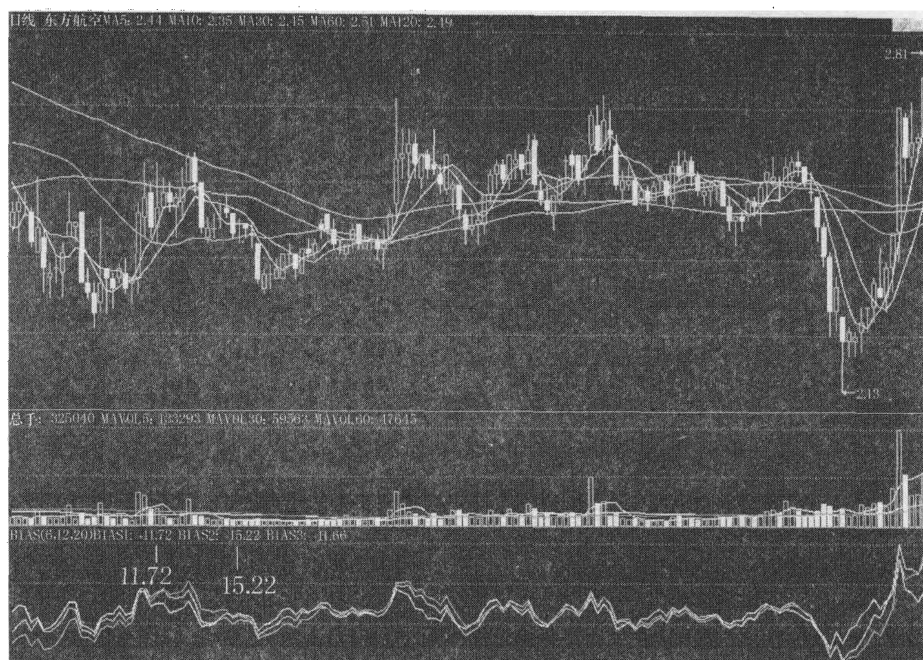


图 3-28

6 日乖离率达到了 11.71，12 日乖离率达到 15.22。从乖离率指标看，该股票的确要面临调整，所以我们介入前还是需要再观察一天，因为第二天很可能该股票就要调整了，为了避免买进就经历调整的煎熬，无论是短线还是长线此时都尽量不要选择贸然进场。

下面调出该股票 5 月 23 日 K 线图检验方案判断得正确与否（如图 3-29）。

从 5 月 23 日的 K 线图中我们可以看见股价果然开始了调整，出现了个光头光脚的大阴线，从单根 K 线形态看，当时的开盘价直接成了当天最高价。所以可以肯定我们对该股获利盘回吐的判断是正确的。但根据我们对该股票长期趋势向上，短期趋势加速上涨的判断，因此，股价回调时间应该不会太长，至少会在 10 日均线处获得支撑。那么只要市场环境宽松，我们是可以在 5 月 24 日或 25 日，在股价在 10 日均线附近找个合适机会进行阻击的。由于 5 月 23 日股价走出了一个大阴线，说明获利盘比较多，空头气势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

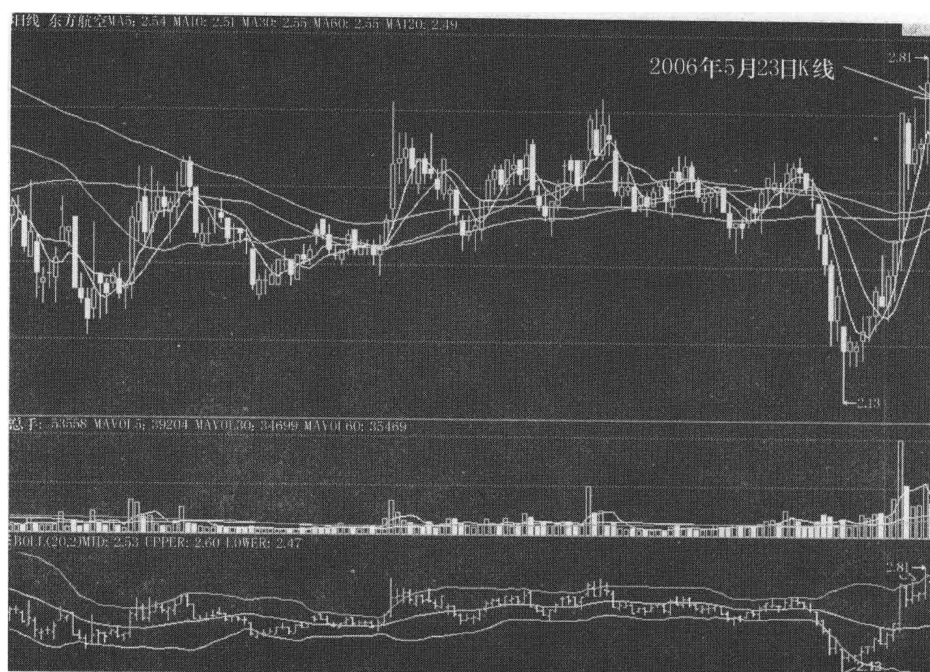


图 3-29

比较凌厉，5 月 24 日股价应该会低开，如果作为中长期投资，就可以开始买入了。

那么我们看看 24 日股价是不是正如方案判断的那样呢（如图 3-30）？

从 5 月 24 日走出的图形我们看出，股价在 30 日均线处得到了支撑，股价虽然收出阴线，但却留下了长下影线，说明多头已经开始反攻，抛盘减少很多，股价即将调整完毕，5 月 25 日是买入点，那么事实情况怎么样呢？我们调出该股 25 日以后的走势图，看看我们的判断是否正确呢（如图 3-31）？

从东方航空 K 线图我们可以看出，我们使用方案一是完全能够实现我们对趋势判断的目标的，无论是短线获利还是长线投资都能够实现不小的收益。从事后走出的 K 线图也证明，我们在正确判断了该股票趋势后一直持有，该股票最终达到了 23.99 元的高价，大家可以自己回去调出东方航空（600115）K 线图检验。或许你还是不相信使用该方案判断趋势的有效性，真有那么灵吗？那么我们再随机抽取一只股票，就选 2004 年 2 月 1 日的中关村（000931）。下面我们进入实战演练 2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

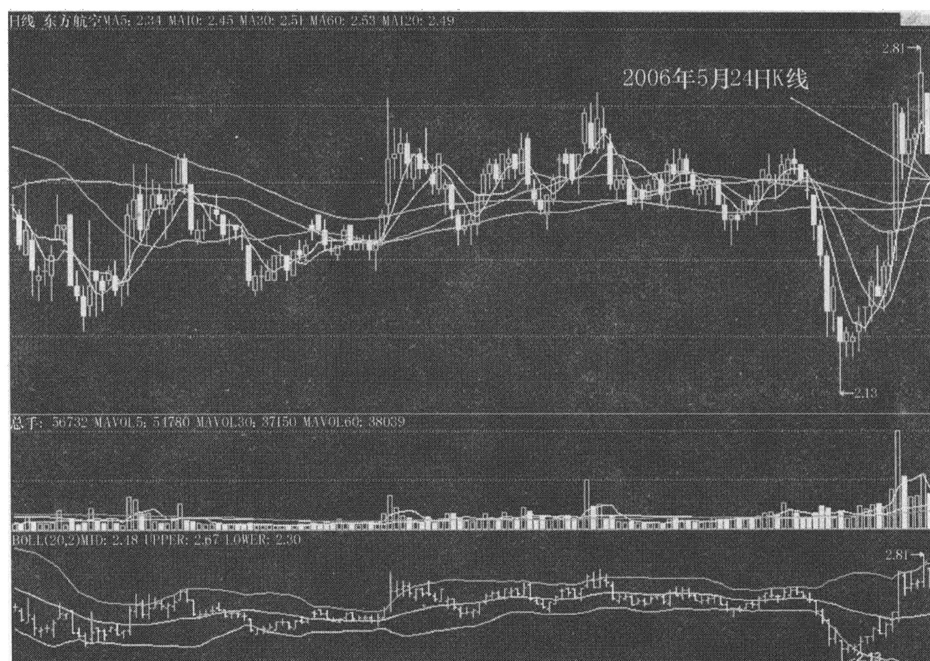


图 3-30

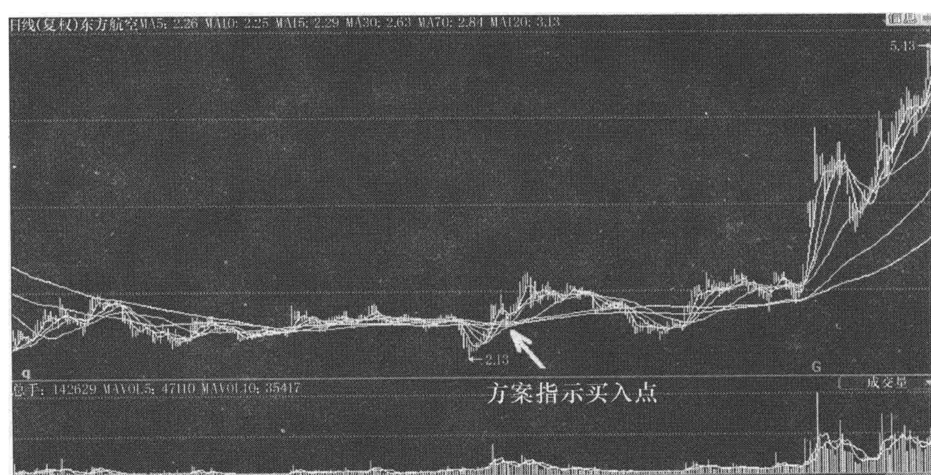


图 3-31

演练 2

我们先调出中关村（000931）在 2004 年 2 月 1 日的 K 线图，2 月 1 日是周末，我们还是从 2 月 2 日开始吧（如图 3-32）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

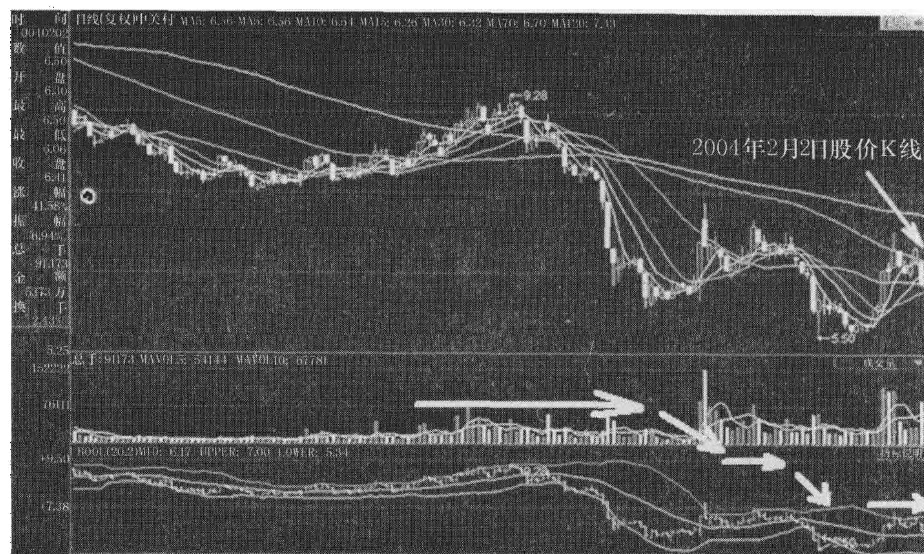


图 3-32

从 2 月 2 日以前的 K 线图上我们可以看到以下信息：

（1）这只股票长期被 120 日均线压制，虽然中途出现了短期均线上攻中期均线，很可能是短暂反弹，需要谨慎对待。

（2）股票从前期高点跌下来，始终还是下降趋势，大家可以自己画趋势通道，就会发现该股票一直还在下降通道内运行。

（3）BOLL 指标三个轨道，是一个台阶一个台阶向下运行，此时，又进入一个平台整理阶段，所以该股票后市还存在继续下跌的可能，正可谓“每一次下跌过程中的整理是为了更好的下跌”。

从均线系统和 BOLL 指标我们就可以发现该股票后市存在很大的下跌可能，趋势还是向下的，至少短期内不会改变，所以我们不能买进。那事实上是不是呢？我们来看看中关村后市的走势吧（如图 3-33）。

遗憾的是，2 月 2 日随后几天我们发现股价出现了一定程度的上涨，而且股价还站上了 120 日均线，BOLL 指标趋势开始向上，股价看来选择向上了！难道我们最初分析错了吗？如果的确是我们分析错了，就应该选择买进了，好，我们看看 2 月 4 日 BIAS 指标吧，如果 BIAS 指标指示可以买入，那么 2 月 5 日就可以选择少量介入了（如图 3-34）。

从图 3-34 中我们可以看出 2 月 4 日 BIAS 指标 6 日值达到 10.70；12 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

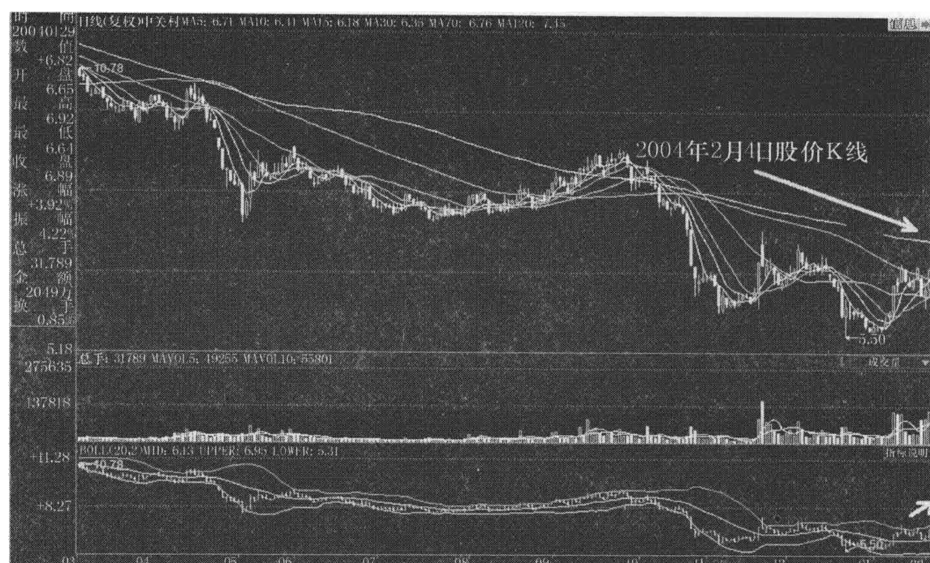


图 3-33

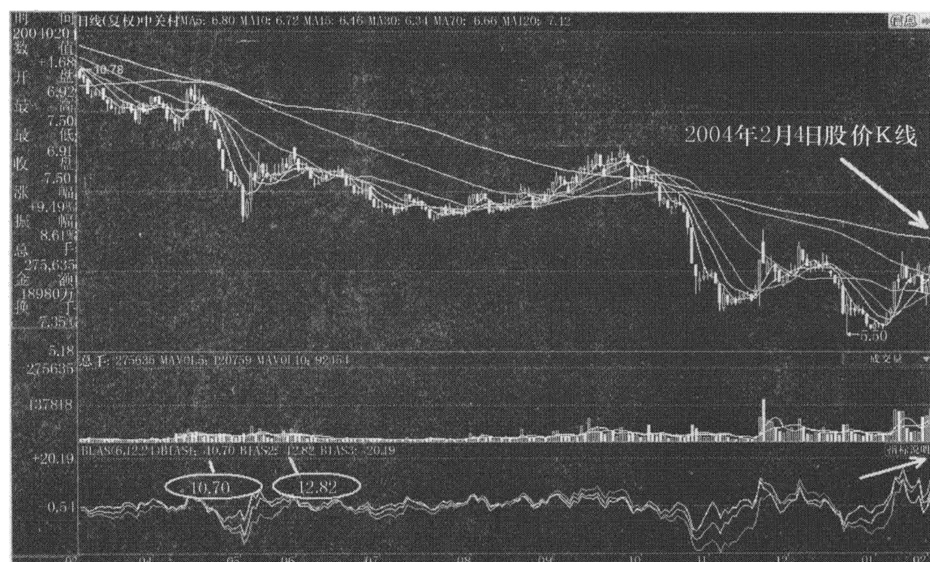


图 3-34

值达到 12.82。BIAS 指标显示，市场进入典型的超买区域，抛压很大，2 月 5 日股价很可能要面临调整了，我们只能选择继续观察，不可贸然进入。那么我们来看看 2 月 5 日的股价 K 线（如图 3-35）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

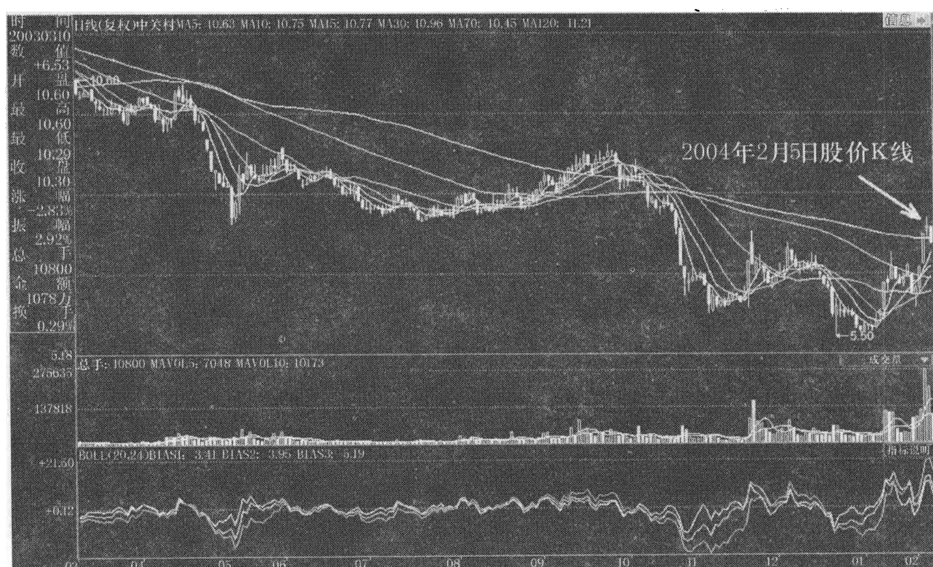


图 3-35

股价果然开始调整，2 月 5 日出现了上影线，说明已经有人开始抛售了，随后 2 月 6 日就出现了大阴线，股价继续下跌（如图 3-36）。

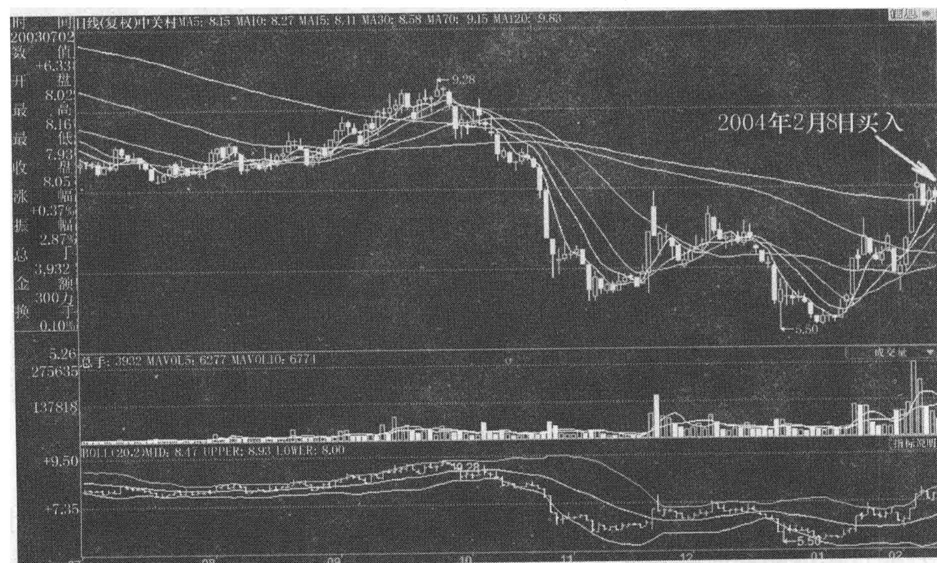


图 3-36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果我们在 2 月 8 日以 7.35 元买进中关村股票，后市会怎么样呢（如图 3-37）？

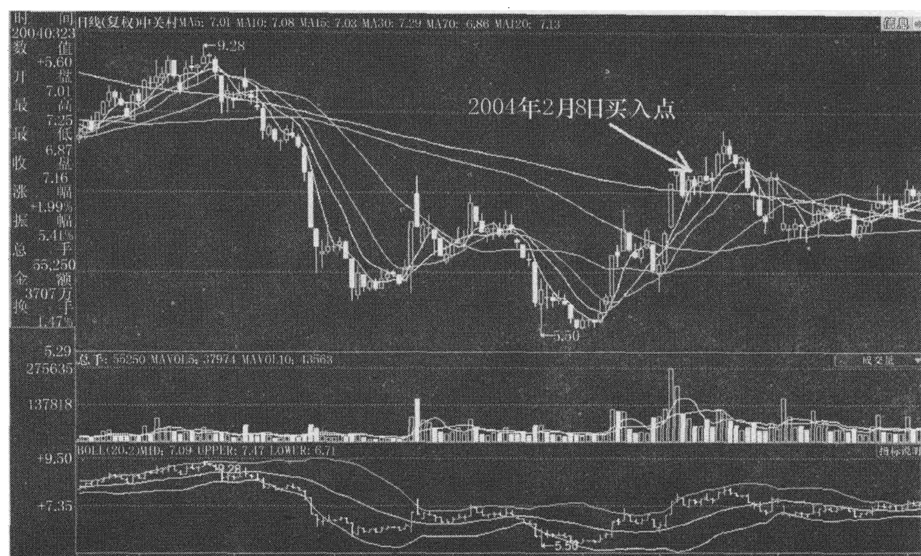


图 3-37

我们发现该股票均线一直纠缠在一起，股价始终在原地踏步，不涨不跌，BOLL 指标也在水平横移，究竟股价会涨还是跌呢？的确我们需要警惕了！因为，理论上，股价做平台整理，趋势要么选择向上，开始上涨；要么选择向下，开始一轮更大幅度的下跌。这时候，我们一定要密切关注（如图 3-38）。

我们发现，平台整理后，股价还是选择了向下，接连出现了三根中大阴线，从 BOLL 指标也可以看到股价线在三条轨道的水平运行中相继跌破中轨和下轨，预示股价在平台整理后，选择向下了，我们必须立即在 6.5 元果断止损，否则后果不堪设想。事后证明，我们最初的趋势判断是正确的，买入是错误的，但及时止损也制止了我们疯狂的失误。我们看看该股票最终跌到了多少？从买入的 7.35 元一直跌到了最低的 2.69 元，多么可怕！事后证明该方案还是有效的，只是我们没有遵守（如图 3-39）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

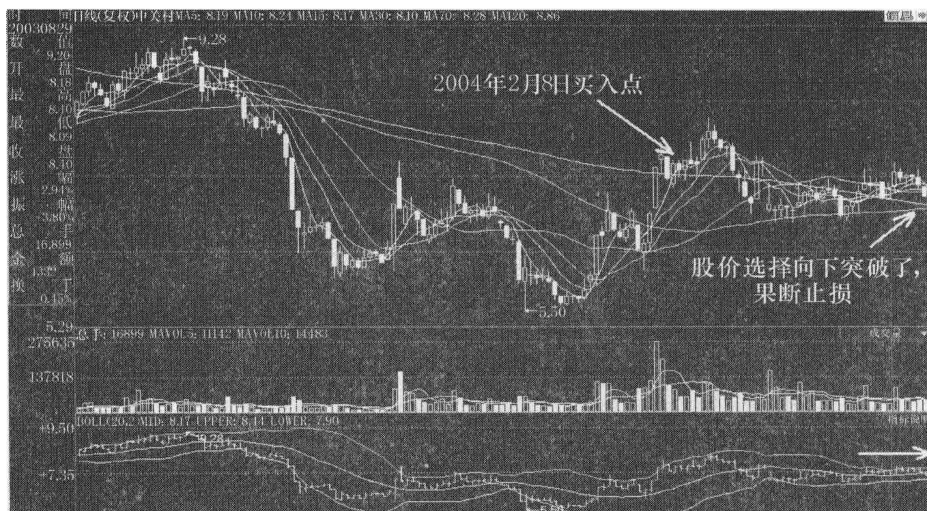


图 3-38

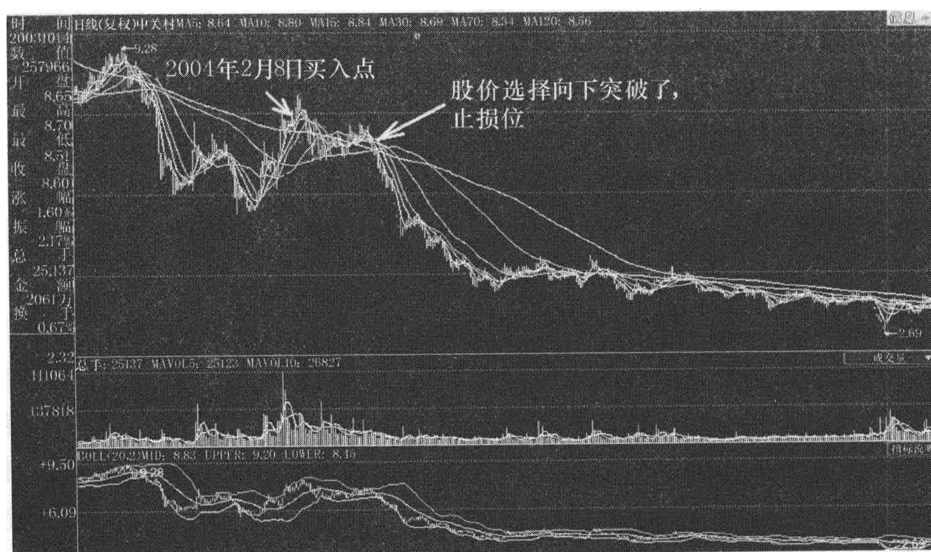


图 3-39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 买入方案

一、方案特点

该套买入方案的特点是直观、简便、易于操作，而且非常稳定可靠，不容易亏掉本金，尤其对于中长线炒股的投资者非常实用。按实现年收益率40%的要求，该套方案能够帮你做到游刃有余。普通投资者以10万元本金计算，按年收益率40%计算，10年后收益会是多少呢？$10\times(1+40\%)^{10}=289$ 万元；20年后呢？$10\times(1+40\%)^{20}=8366$ 万元；30年后呢？$10\times(1+40\%)^{30}=242014$ 万元。多么恐怖和让人兴奋的数字，你还等什么呢？抓紧学习吧。

二、方案所用经典技术指标讲解

（一）趋向指标（MACD）

平滑异同移动平均线——MACD（Moving Average Convergence Divergence）是 Geral Appel 于1979年提出的，它是一项利用短期（常用为12日）移动平均线与长期（常用为26日）移动平均线之间的聚合与分离状况，对股价变化作出研判的技术指标。

1. 计算方法

加权平均指数（DI）＝（当日最高指数＋当日收盘指数＋2倍的当日最低指数）

12日平滑系数（L_{12}）＝2/（12＋1）＝0.1538

26日平滑系数（L_{26}）＝2/（26＋1）＝0.0741

12日指数平均值（12日EMA）＝L_{12}×当日收盘指数＋11/（12＋1）×昨日的12日EMA

26日指数平均值（26日EMA）＝L_{26}×当日收盘指数＋25/（26＋1）×昨日的26日EMA

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

差离率（DIF）＝12 日 EMA－26 日 EMA

9 日 DIF 平均值（DEA）＝最近 9 日的 DIF 之和/9

柱状值（BAR）＝DIF－DEA

MACD＝（当日的 DIF－昨日的 DIF）×0.2＋昨日的 MACD

当然，计算公式我们只需要了解，MACD 指标我们可以直接通过分析软件使用。参数设置以分析软件默认数为主。普通投资者完全没有必要去修改参数，因为分析软件设置的参数都是常态下的参数，具有很大的普遍性，你修改参数可能对当前的市场环境很适合，但你要知道当前的市场环境可能只是个特例，普通投资者是很难察觉市场变化的，在接下来的市场环境中或者大多数情形下，你很可能在不知不觉中变成了弄巧成拙。

2. 指标图示

MACD 指标如图 3－40 最下方两条平滑的曲线所示。

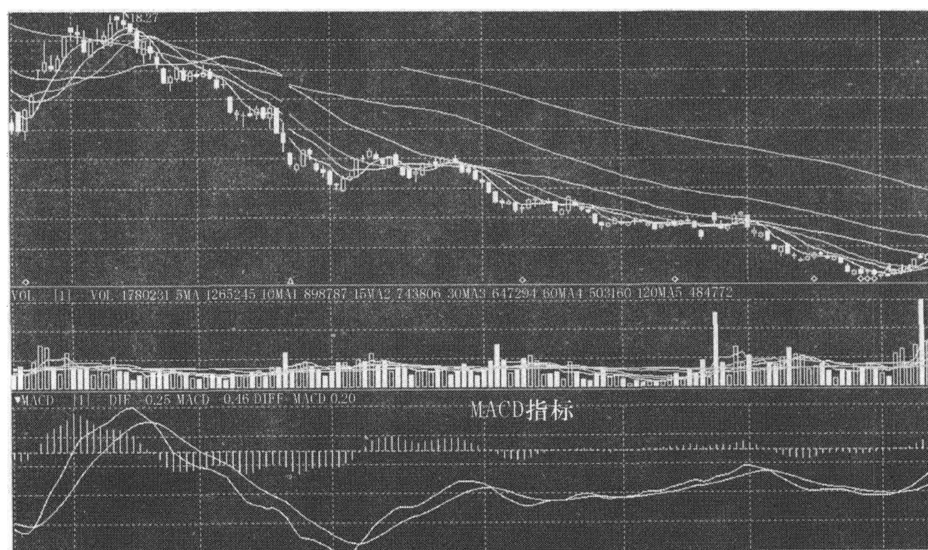


图 3－40

（1）图表中有黄、白两条曲线，白色的是快线，黄色的是慢线，当白线从下向上穿越黄线时，是“金叉”；当白线从上向下穿越黄线时，是“死叉”。

（2）图中有一条重要的横虚线，我们称它为“零线”，它是划分市场多头还是空头的重要界限。“零线”代表的是市场多空力量相当。当黄线进入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“零线”以上区域运行是多头趋势，越往上代表多头势力越强，股价进入上涨趋势的可能性很大；白线进入“零线”以下区域运行是空头趋势，越往下代表空头势力越强，也就是股价还将继续下跌。

（3）在“零线”的上下部分我们会发现许多细长的红、绿柱状线。其实这些竖线为我们量化多空力量提供了便利。在多头市场中：红线增长，说明做多动能在增强，股价将继续上升；红线减短说明做多动能在减弱，股价将进行回调。绿线增长，说明做空动能在增强，股价将继续回落；绿线减短，说明做空动能在减少，股价调整将结束。在空头市场中：红线减短，说明反弹行情将要结束，尽快卖出股票；绿线减短，说明下跌趋缓，股价短期要反弹。总之一句话，红线增长是做多动能在增强，绿线增长是做空动能在增强。

3. 一般应用原则

（1）当 DIF（白线）由下向上突破 MACD 时，形成黄金交叉，即白色的 DIF 上穿黄色的 MACD 形成的“金叉”，同时 BAR 缩短，股价要上涨。

（2）当 DIF 由上向下突破 MACD 时，形成死亡交叉，即白色的 DIF 下穿黄色的 MACD 形成的“死叉”，同时 BAR 缩短，股价要下跌。

（3）顶背离：股价经过一轮加速上涨后，当股价形成的波峰一个比一个高，而 MACD 不是同步上升，其形成的波峰不能创出新高，与股价走势形成顶背离。预示股价即将下跌。而且如果在此区域又出现 DIF 两次由上向下穿过 MACD 时，形成两次死亡交叉，则股价将大幅下跌。如图 3-41 所示：股价在 3 号位达到最高 18.15 元后，但 MACD 却从前期高位逐波走低，股价后期很可能将难以维持高位，而大幅下跌。事实证明，这只股票从 18.15 元一路震荡下跌到了今天的 4.10 元（000552 靖远煤电）。

（4）底背离：当股价逐波下行，而 DIF 及 MACD 不是同步下降，而是逐波上升，与股价走势形成底背离，预示股价即将上涨。如果此时又出现 DIF 两次由下向上穿过 MACD，形成两次黄金交叉，则股价很可能将大幅上涨。如图 3-42 所示：前期 MACD 出现两次底部“金叉”，股价逐波下行，但 MACD 却开始一路走高，向多头区域行进，股价随后很可能有不俗表现。事实证明，该股票从底背离的最低价 2.17 元一路震荡走高，上涨到了 18.15 元的高价（000552 靖远煤电）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

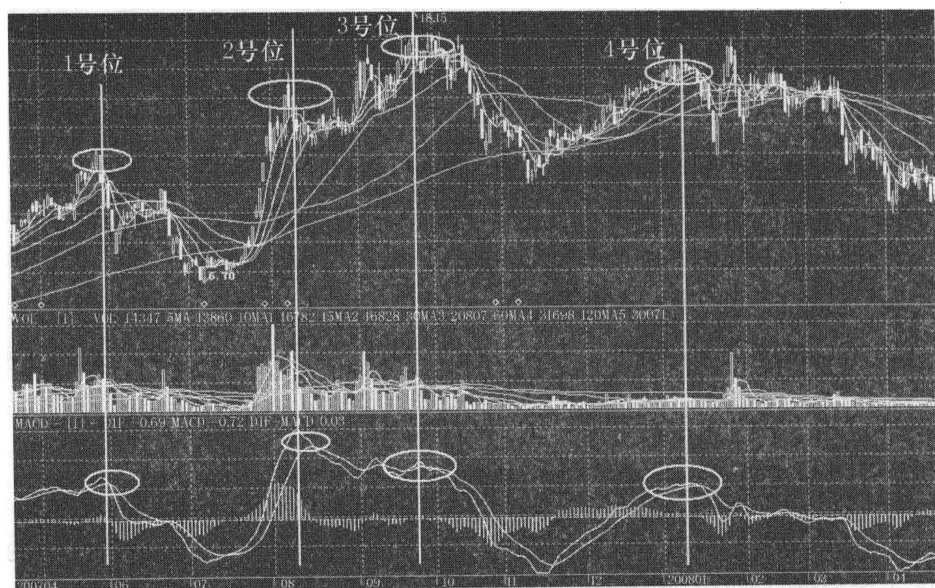


图 3-41

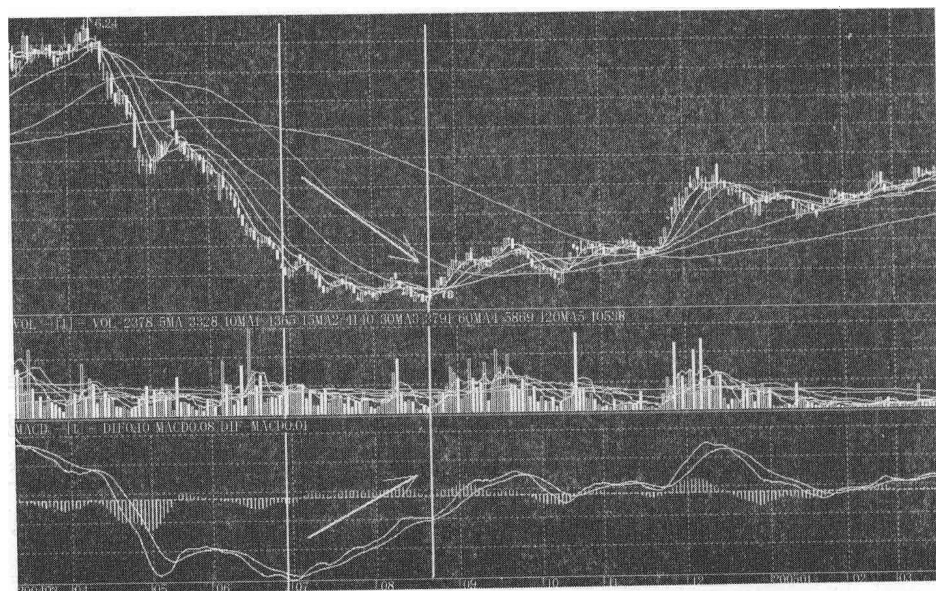


图 3-42

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上面我们介绍了MACD和它的一般应用原则，事实上，很多投资者在使用MACD的时候，都觉得该指标并不一定准确。因为根据MACD指示的买卖原则，比如最常出现的“金叉”和“死叉”，做出买卖决定往往太过频繁，有时候“金叉”刚买进，“死叉”又出现了，真的很难研判。为什么呢？其实很多投资者，包括很多股票投资书籍都在介绍和运用MACD指标时走入了一个误区，把MACD的“金叉”、“死叉”作为买卖点选择，未免有些太牵强，效果当然很难理想。MACD真正的价值在于对股票市场多空市道的准确把握，对持股、空仓时机的把握。当MACD在“零线”以上运行，告诉投资者现在市场进入多头趋势，可以选择买点买入了；当MACD在“零线”以下运行，告诉投资者现在市场进入空头趋势，坚决不能持有股票了，也千万不要幻想着抢反弹。投资者一定要记住：在上升趋势中买股票，再高的价格也不为过（当然不包括上升趋势的尾部高价）；在下跌趋势中买股票再低的价格也会成为高价（熊市末期的低价除外），空头市场买股票、抢反弹无异于“刀口舔血”，非死及伤。另外我要提醒投资者，买股票千万别幻想买到最低价，也别为持股未能持有到最高价而痛惜。“鱼头”和“鱼尾”只有贪婪的人才不想放弃。贪婪的投资者在股市中是无法生存的，试想你会让这么贪婪的人存在你身边吗？你不想，其他人肯定也不想，那他就只有被淘汰了，注定是要失败了。真正心态平和的投资者是只吃“鱼身”的，这也是本方案对投资者心理素质的重要要求。

（二）威廉变异离散量（WVAD）

该指标由拉里·威廉姆斯（Larry Williams）所创，是一种将成交量加权的量价指标。用于测量从开盘价至收盘价期间，买卖双方各自爆发力的程度。其主要的理论精髓，在于重视成交量的变化对股价走势造成的影响。该指标有的分析软件没有，可以下载钱龙软件使用。

该指标的设计思路是将每天的K线实体部分（即开盘与收盘之间）的成交量视为推动股价变化有真实意义的成交量，K线实体部分的价格区域视为有意义的价格波动区间。K线实体部分的最高价与全日最高价之间视为压力区，K线实体部分的最低价与全日最低价之间视为支撑区。当K线实体部分以上的压力较大时，将促使WVAD变成负值，代表卖方的动力强大；当K线实体部分以下的支撑较大，将促使WVAD变成正值，代表买方的动力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强大。

其计算公式为：

W＝（当天收盘价－当天开盘价）/（当天最高价－当天最低价）×当天成交金额

WVAD 值为一个周期内每一天 W 值的总和，参数周期可为 24 天、6 天或 12 天。

1. 指标图示（如图 3－43）

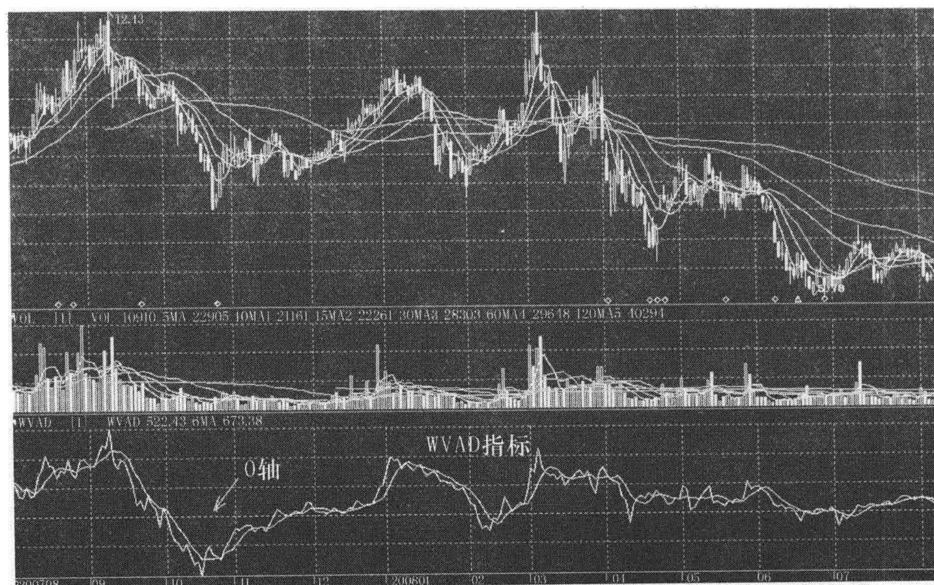


图 3－43

（1）从图 3－43 中我们看到，WVAD 指标中有一条横虚线，我们称为“零轴”，当 WVAD 从下向上穿过“零轴”，并向“零轴”上部区域运行时，代表市场买方动力强大，占有绝对优势。当 WVAD 指标从上向下穿过“零轴”，向“零轴”下部区域运行，代表市场卖方动力在不断增强，占有绝对优势。

（2）在图 3－43 中我们还看到两条曲线，一条是 WVAD 线，另一条是 WVAD 的平均线。现在多数软件就使用一条白线。我们使用 WVAD 指标时，还是使用分析软件的默认数值（24，6），WVAD 线和 WVAD 平均线的交叉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有任何实际意义，切不可作为买卖股票的依据。

2. 一般应用法则

（1）当 WVAD 由负值变成正值的一刹那，视为买入点。

（2）当 WVAD 由正值变成负值的一刹那，视为卖出点。

事实上，很多投资者在使用 WVAD 指标作为买卖依据的时候，也会发现一个很奇怪的现象，就是按照该指标的买卖点进行买卖，以"零轴"为地平线，日出而作，日落而息，很难赚钱，也很难赔钱，基本上属于保住本金的态势。如图 3-44 所示，WVAD 提示买点的位置，正是股价打回原形的位置。

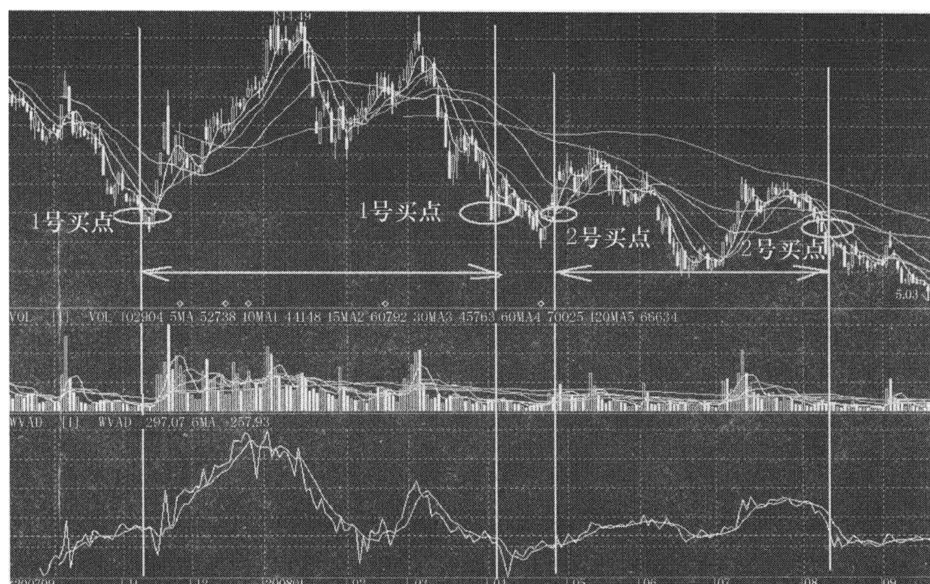


图 3-44

是指标有问题吗？还是投资者不会使用呢？我相信大师们发明该指标自然有它的可用之处，指标能够留存下来也一定有其存在的价值。那是什么原因呢？事实上，很多投资者在使用指标的时候，都有一个误区，就是不管什么指标都认为是提示买卖点的，当某一指标在某一时段正好准确揭示了买卖点，就对该指标深信不疑，而事实上该指标并不是用来揭示买卖点的，或者说对买卖点的警示常态下是滞后的。所以，指标运用的方法不对只会适得其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反，降低指标的使用价值，造成不必要的投资损失。其实，目前世界上400多个股票技术分析指标都能从某一方面反映一定的市场关系，但现实上，股票市场的买卖点和供求关系并不一定保持一致性。买点形成的时候，不一定是需求最旺盛的时候；卖点形成的时候，也不一定是供给过量的时候。不然信奉“众人贪婪我恐惧，众人恐惧我贪婪”的巴菲特或许就是另一种结局了。

WVAD虽然对买卖点具有一定的警示作用，但它的真正价值在于从成交量的角度揭示了市场上的多空力量。任何一个投资者不借助相关技术指标的及时反映，是无法知道虚拟市场多空力量的。当然，知道多空力量，并不一定代表能准确作出买卖决定，但它至少为我们决定买卖点，提供了一定的决策依据，这就是WVAD指标的真正价值。因此，当WVAD从下向上穿过“零轴”，进入上方区域时，我们可以认定此时市场上是买方强于卖方，价格至少是不会大跌的。当WVAD从上向下穿过“零轴”，进入下方区域时，我们认定此时市场上是卖方强于买方的，价格趋势至少是不会大涨的。我们从WVAD指标上只能知道这些，别的什么也不能做。但这些信息足够准确的话，该指标的价值就体现了。我们知道，WVAD指标从下向上穿过“零轴”一刹那，是市场上的买方数量逐步增多达到和卖方实力相当的时候，接下来买方力量会继续增强超过卖方，WVAD指标显示继续向上运行，股票价格也继续上涨。最后，当买方力量增强到极致，开始衰退时，相应的卖方力量开始复苏并逐步增强，价格就开始从高位向低位回归，WVAD指标也开始从高点向下运行。当买卖双方力量达到平衡时，WVAD指标也到达“零轴”位置，而股价也从高位回落到当初的起点，这正是参照WVAD作出买卖依据，赚不到钱也赔不了钱的原因所在了。所以，WVAD和MACD一样是一个趋势判断指标，本方案使用它，就因为它能极准确地揭示市场上的买卖力量，并对MACD起着辅助判断趋势的作用。一个能保住本金的指标我相信是很有价值的指标。

（三）随机指标（KDJ）

随机指标是由乔治·莱恩博士（George lane）所创造的一个十分新颖、实用的技术分析工具，现在人们习惯称为KD线，是欧美期货市场常用的一种技术分析工具。由于期货风险性波动较股市大，所以需要较短期、敏感的分析工具，而KDJ指标正符合了这一条件。也正因如此，KDJ对中短期股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的技术分析也颇为适用。

随机指标设计的思路与计算公式起源于威廉理论（W%R 理论），但它比 W%R 指标更具使用价值，W%R 指标一般只限于用来判断股票的超买和超卖现象，而随机指标却融合了移动平均线的思想，它在设计中综合了动量指标、强弱指数和移动平均线的一些优点，在计算过程中主要研究高低价位与收盘价的关系，即通过计算当日或最近数日的最高价、最低价及收盘价等价格波动的真实波幅，反映价格走势的强弱和超买超卖现象。正因如此，KDJ 指标对买卖信号的判断更加准确，用它来精确买卖点是非常适合的。

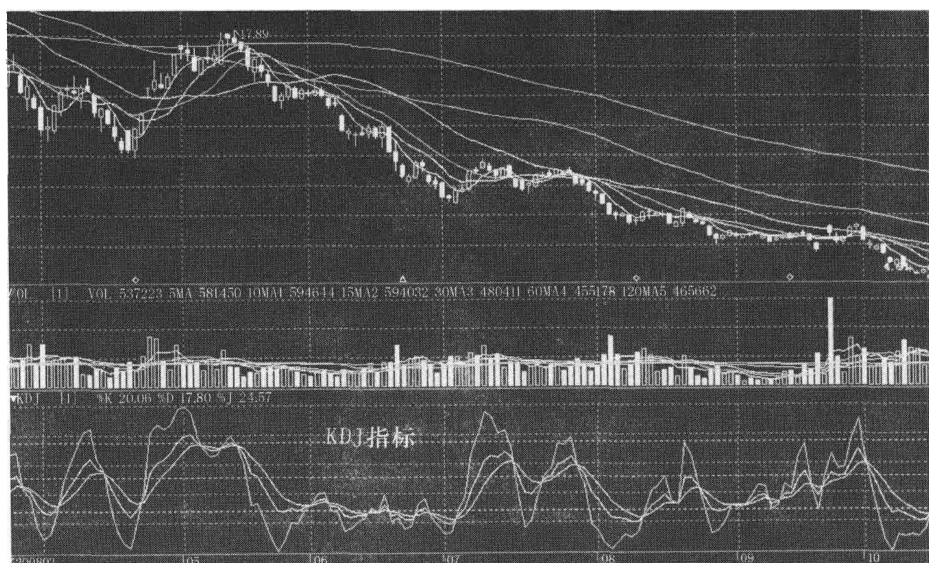


图 3-45

随机指数在设计中充分考虑了价格波动的随机振幅和中短期波动的测算，使其短期测市功能比移动平均线更准确有效，在市场短期超买超卖方面，又比相对强弱指标敏感。总之，由于 KDJ 是一个随机波动的概念，故其对于掌握中短期的买卖点十分准确，该指标正是我们在这套方案中作为买卖点决策的重要依据指标。

1. 计算方法

以 9 日周期的 KDJ 为例，首先算出最近 9 天的“未成熟随机值”即 RSV 值。RSV 的计算公式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$RSVt = (Ct - L9) / (H9 - L9) \times 100$$

式中：Ct——当日收盘价

L9——9 天内最低价

H9——9 天内最高价

得出 RSV 值后，便可求出 K 值与 D 值：K 值为 RSV 值 3 日平滑移动平均线，而 D 值为 K 值的 3 日平滑移动平均线。其计算公式为：

$$Kt = RSVt/3 + 2 \times Kt - 1/3$$

$$Dt = Kt/3 + 2 \times Dt - 1/3$$

$$Jt = 3 \times Dt - 2 \times Kt$$

如果没有 KD 的数值，就可以利用当日的 RSV 值或 50 代替前一日的 KD 值，经过平滑运算之后，起算基期不同的 KD 值将趋于一致，不会有任何差异，K 值与 D 值永远介于 0～100 之间。根据快、慢移动平均线的交叉原理，K 线（KDJ 指标中的 K 线）向上突破 D 线为买进信号；K 线跌破 D 线为卖出信号。K 线、D 线、J 线三根线中，K 线是快线，数值在 80 以上为超买，数值在 20 以下为超卖；D 线是慢线数值在 70 以上为超买，数值在 30 以下为超卖；J 线为方向敏感线，参考意义不大，但可做股价掉头警示。当 J 值达到 100 以上或 0 以下两个极端值时，股价至少要经历一小段时间的调整了。和其他指标一样，我们对该指标的计算方法只需要做个了解，没有必要亲自去计算，我们可以通过股市分析软件直接使用。

2. 应用法则

（1）K 值、D 值在 80 以上，为超买的一般标准；K 值、D 值在 20 以下为超卖的一般标准。当然，上述划分只是一个应用 KD 指标的初步过程，仅仅是信号，完全按“超买”卖出股票，“超卖”买入股票的方法进行操作很容易导致失败。因为超买的市场还能推动股价继续上涨，超卖也能继续推动股价下跌。如图 3-46 中竖线所指位置：KD 值在 80 以上，显然的超买区域内，股价才刚开始一波上涨行情。可见，单独依靠 KDJ 指标的买卖指示也是不可靠的。

（2）本方案中对 KDJ 使用标准为：在多头市场中，KDJ 金叉买进有效，每一次买进都是对的。在空头市场，KDJ“死叉”卖出有效，每一次卖出都是对的。具体来说，当股价经过一段长期的跌势，K D“金叉”发生在 20 值附近，是买进的讯号；反之，当股价经过一段长期的升势，K D“死叉”发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

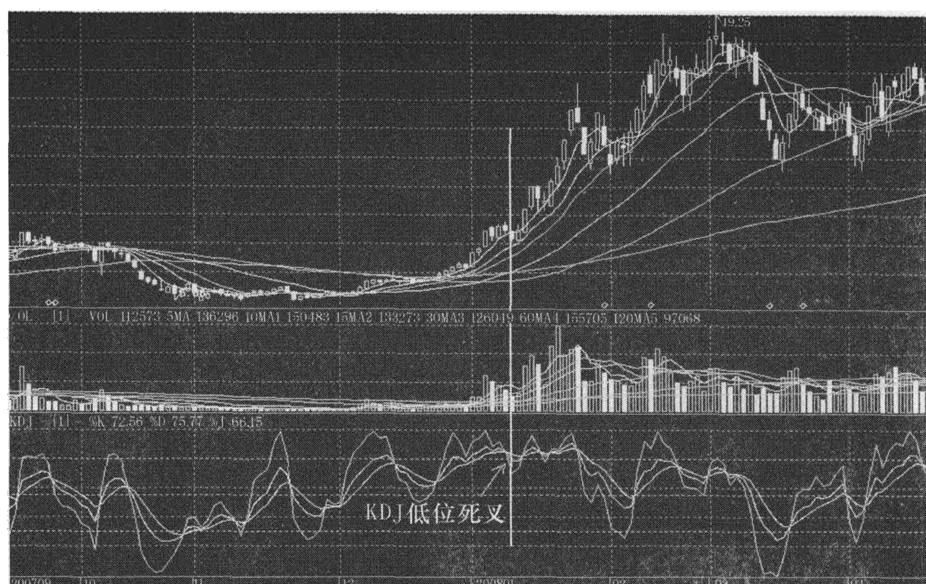


图 3-46

生在 80 值以上，是卖出讯号。交叉位置发生在 50 值左右，买卖讯号可视为无效。一般来说，出现“金叉”或“死叉”再满足以下几个条件，其买卖信号会更加可靠：

A. 趋势把握（我在后面方案总结时会详细讲解）。多头趋势或空头趋势末期，“金叉”更为准确；空头趋势或多头趋势末期，“死叉”更为准确。

B. K 线在低位与 D 线“金叉”的次数以 2 次为最少，越多越好，预示股价要大涨；反之，高位“死叉”2 次以上预示股价要大跌（如图 3-47）。

（3）当 KD 指标出现背离即 KD“金叉”在 50 值以下交叉多次，交叉点不断抬高，但股价却基本处于横向延伸的态势，那么再出现“金叉”时，该果断买入，股价很可能要进入快速上涨了；当 KD“死叉”在 50 值以上出现多次，交叉点不断降低，但股价依然在高位运行，那么股价很可能要大跌了，再出现“死叉”，可认为该“死叉”有效，该果断卖出，股价很可能要快速下跌了。KDJ 出现背离的现象在股价波动中相对出现还是比较多的，投资者一定要对此现象多加留意。

底背离：KDJ 金叉位置一个比一个高，股价却水平震荡，甚至下跌，随后股价出现了大幅度拉升（如图 3-48）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们把自己一年的预期收益定在40%的话，那么通过这套方案就能完全实现，而且绰绰有余。有经验的投资者都知道，中国股市每年至少都有一次大的涨幅，即使熊市也不例外。一个投资者通过本方案，把握住一年一次大的涨幅，稳定获取40%的年收益不是什么难事，你也能成为中国的巴菲特。

买入原则

简单说来就是“以‘横轴’为地平线，日出而作”。具体步骤为：

1. 确定买入时机

当MACD指标显示目前市场进入多头区域，并在多头区域运行时，查看WVAD指标，如果该指标也在多头区域可以买入股票，那么我们就开始确定买卖点了。投资者一定要记住，在市场准备进入多头，但还未完全进入时不要急于入场；在市场长期下跌时，不要急于抢反弹。看看下面图形大家就知道提前进场的后果。如下图中竖线所指位置MACD指标快线刚刚进入多头区域，慢线有向上趋势但并未进入，如果我们贸然进场，势必被套。

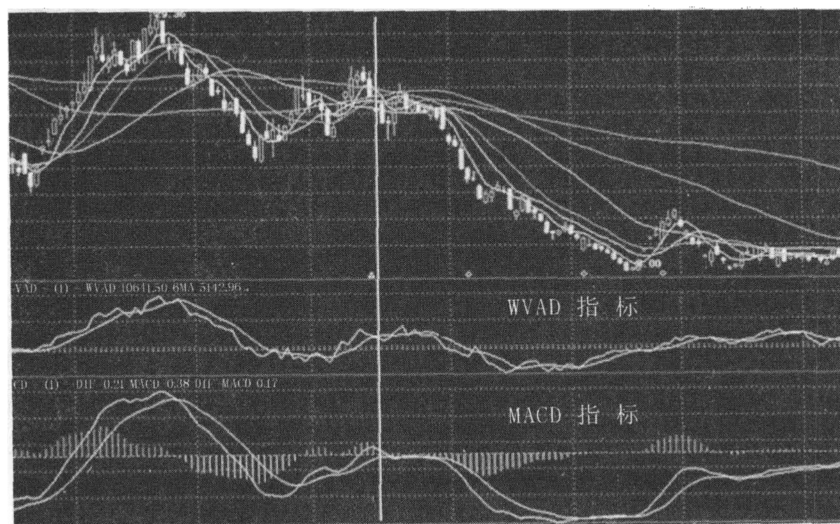


图3-50

从图3-50可以看出，在趋势把握上，首先要求MACD指标和WVAD指标完全进入多头区域我们才可以判定市场进入多头，只有在多头市场我们才可以买入股票，这时候是风险最小的时候。当然，有的时候MACD指标和WVAD

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶背离：KDJ“死叉”位置一个比一个低，股价却在不断创出新高，不久股价就开始了疯狂地下跌（如图3-49）。

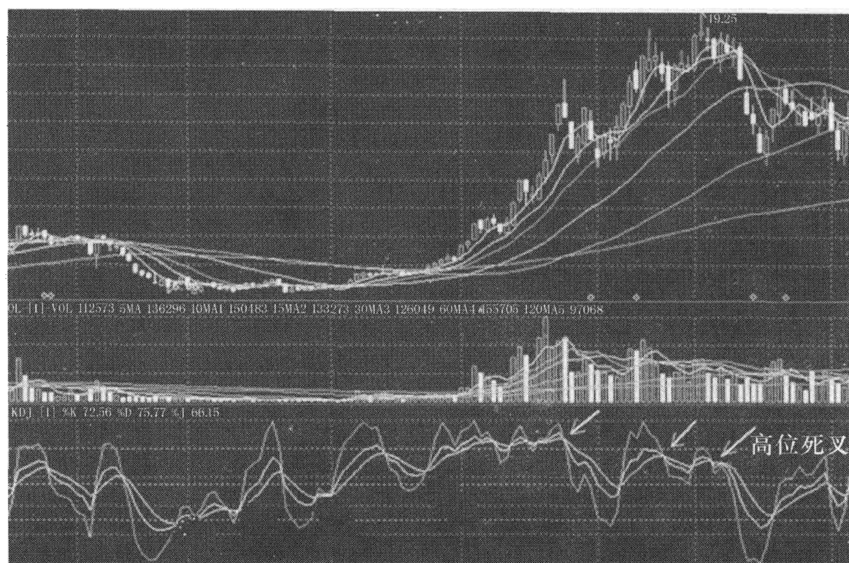


图3-49

3. 指标缺陷

（1）股价短期波动剧烈或者瞬间行情幅度太大时，KDJ信号经常失误。

（2）由于此指标群众基础较好，所以经常被主力操纵。

（3）短期随机指标，不宜做长线走势研判。

针对KDJ指标的缺陷，我们把它作为一个中长期投资方案中买卖点选择的重要指标还是完全可以的，也是可行的。利用KDJ指标短期灵敏的特性，当我们通过MACD、WVAD指标正确判断了股价的未来发展趋势，就可以在KDJ低位的第二天，果断买进了。反之，在MACD、WVAD指标出现空头信号，KDJ发出或即将发出卖出信号的第二天，就可以坚决卖出股票了。

三、方案总结

本方案纠正了投资者在应用MACD、WVAD、KDJ三个指标上一直存在的误区，还原三个指标的真正价值。本套方案的最大优点就是易于操作，稳定收益，即使判断失误，也能保住本金安全。我在前面就告诉大家，如果我

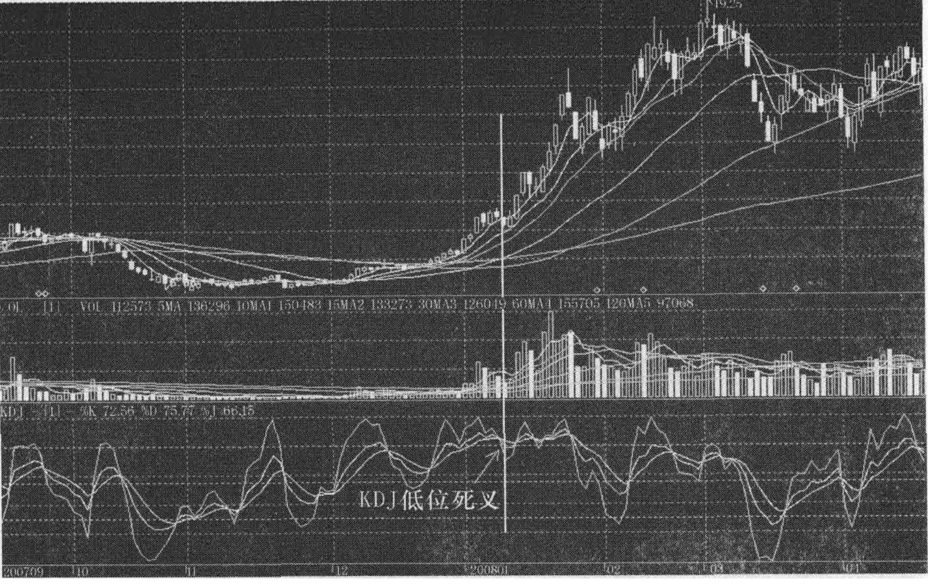


图 3-46

生在 80 值以上，是卖出讯号。交叉位置发生在 50 值左右，买卖讯号可视为无效。一般来说，出现“金叉”或“死叉”再满足以下几个条件，其买卖信号会更加可靠：

A. 趋势把握（我在后面方案总结时会详细讲解）。多头趋势或空头趋势末期，“金叉”更为准确；空头趋势或多头趋势末期，“死叉”更为准确。

B. K 线在低位与 D 线“金叉”的次数以 2 次为最少，越多越好，预示股价要大涨；反之，高位“死叉”2 次以上预示股价要大跌（如图 3-47）。

（3）当 KD 指标出现背离即 KD“金叉”在 50 值以下交叉多次，交叉点不断抬高，但股价却基本处于横向延伸的态势，那么再出现“金叉”时，该果断买入，股价很可能要进入快速上涨了；当 KD“死叉”在 50 值以上出现多次，交叉点不断降低，但股价依然在高位运行，那么股价很可能要大跌了，再出现“死叉”，可认为该“死叉”有效，该果断卖出，股价很可能要快速下跌了。KDJ 出现背离的现象在股价波动中相对出现还是比较多的，投资者一定要对此现象多加留意。

底背离：KDJ 金叉位置一个比一个高，股价却水平震荡，甚至下跌，随后股价出现了大幅度拉升（如图 3-48）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标也会出现矛盾，比如，WVAD 指标已经进入多头多时，MACD 指标并未进入多头，怎么办？理论上还是以 MACD 指标为准，MACD 指标进入多头是最可靠的，当然有的时候还是需要投资者去具体问题具体把握和领会的。

2. 确定买点

KDJ 是本套方案的买点指标。当我们通过 MACD、WVAD 指标确定了买入时机，接下来就是确定一个准确的买点，这时候我们可以参照 KDJ 的买入法则，买在尽可能低的价位上。如果 KDJ 刚好出现低位金叉，那我们就可以毫不犹豫地买入。如果 KDJ 明显在高位有死叉迹象，那我们还是等等，观察一两天再说。一来可以保证资金安全，二来可以不用经历买进股票就经历调整的煎熬。就拿上面这只股票为例，如图 3-51 所示，我们可以看出，当 MACD 指标还未完全进入多头，慢线极像将要进入多头，如果我们再借助 KDJ 指标就能发现端倪，KDJ 指标有掉头向下并形成“死叉”的可能，这时候，我们选择等待，仅一天时间，MACD 的慢线就掉头向下了，而快线也开始拐头向下了，这时候我们继续持币观望，就能避免一次疯狂的失误。事实证明，这只股票从前期的 29.6 元一路下跌到 3.8 元附近。而 MACD 指标也始终未进入多头区域。

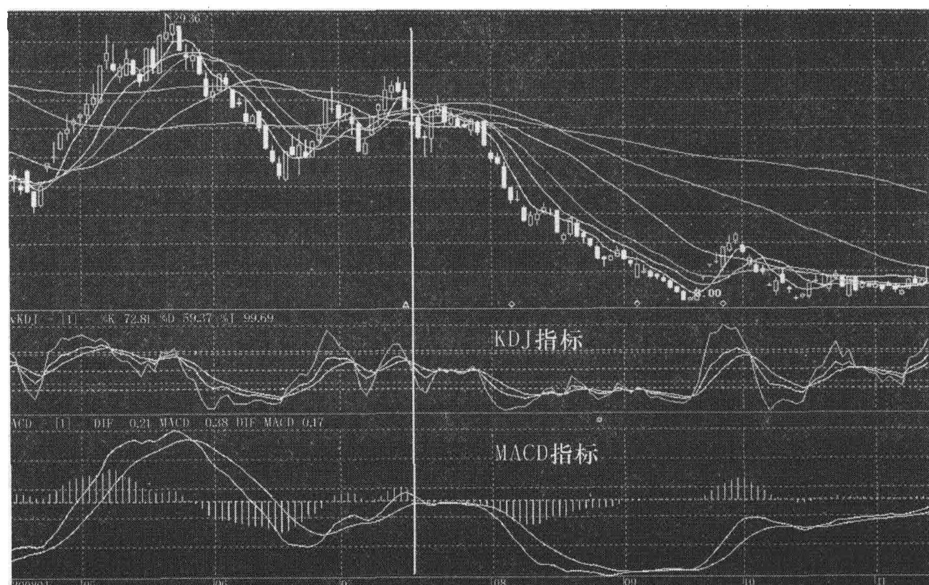


图 3-51

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出原则

在卖点选择上，比较复杂，可以借助几套方案中的卖点原则进行综合研判，当然如果你每年只需要40%的收益率，那问题就简单多了，见好就收，这是最稳定的卖出法则了。那么在本套方案中，我们如何确定卖点呢？

（1）如果我们单纯依靠WVAD从上而下穿越“零轴”作出卖点判断时，股价往往已经跌去许多，甚至被打回原形，不剩多少利润了。所以我们不能单纯依赖WVAD。

（2）如果我们依靠KDJ指标作出卖点判断时，往往“金叉”、“死叉”出现过于频繁，不容易把握。所以也不能单纯依靠KDJ指标。

（3）在卖点上，最主要的还是依靠MACD指标，当然如果MACD穿过“零轴”进入空头那是肯定不能持有股票了。那怎么才能尽可能多地保住利润，卖在尽可能高的价位呢？一般来说，股价经过长期上涨后，市场投机氛围极为浓烈，MACD指标也已冲高回落，并发出高位死叉，红柱线有减短迹象，就可以卖出股票，完全不必等待MACD进入空头再进行选择。记住：即使卖错，也比买错强。卖错了，如果股价下跌后，MACD并未进入空头，而又调头向上，我们可以在金叉时继续追进，当然如果MACD指标和WVAD指标突然空头，我们就要坚决止损出局，千万别认为利润太少，死抓不放了。

四、实战演练

我们现在就来随机选择一只股票，看看第二套方案能不能达到我们的目标。时间选在2005年11月1日。选什么股票呢？就选沈阳机床（000410）吧。好，我现在把沈阳机床11月1日以前的K线图调出来，手把手告诉大家如何用方案二分析股票（如图3-52）。

从11月1日的K线图中我们发现该股票MACD指标虽然在多头区域，但是出现了高位“死叉”，绿柱线变长，说明股价短期要调整，所以我们暂时还是持币观望。

如图3-53所示，12月26日该股票的MACD指标重新进入了零线以上，我们可以考虑准备买入了。我们按方案二进行考察。查看该股票的WVAD

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

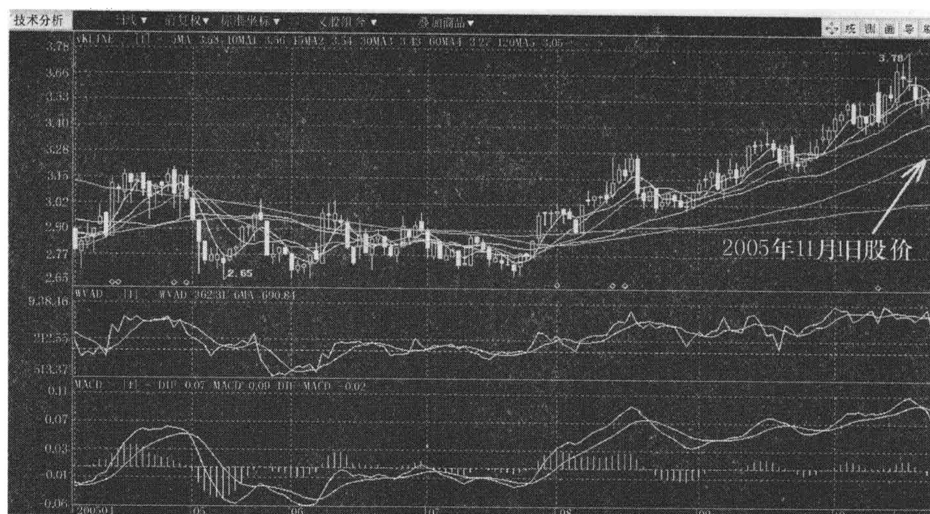


图 3-52

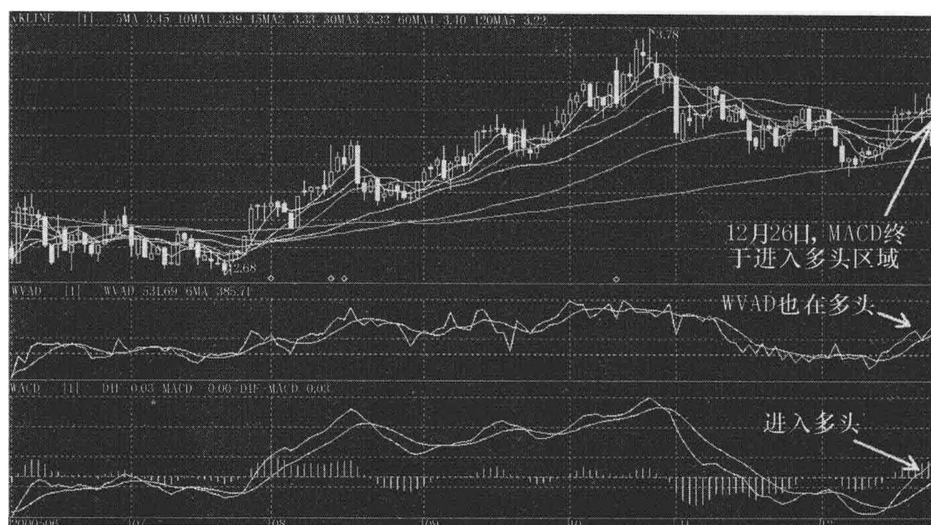


图 3-53

指标，显示也在零轴以上，就可以选择买点了。我们考察 KDJ 指标确定买点（如图 3-54）。

KDJ 指标显示可以买入，那么我们就可以在 26 日或 27 日买入了，那么后市如何呢？我们看图 3-55 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

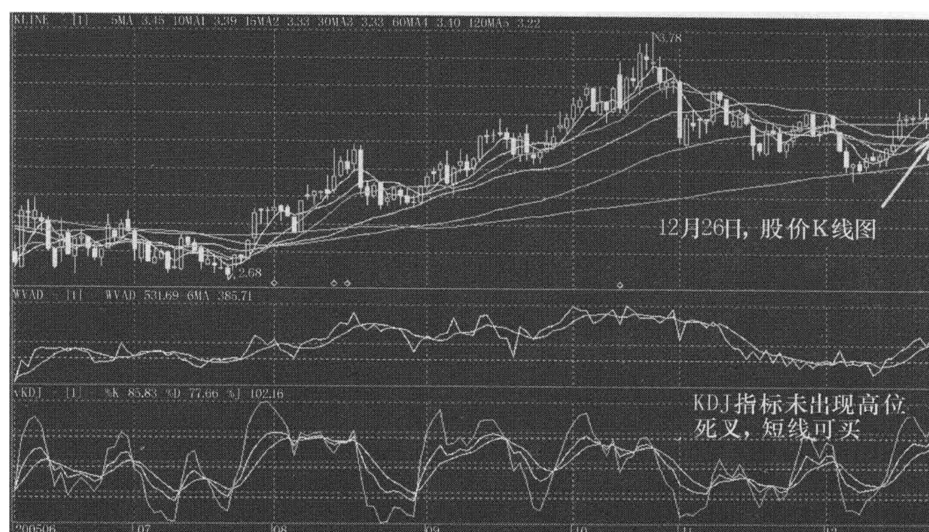


图 3-54

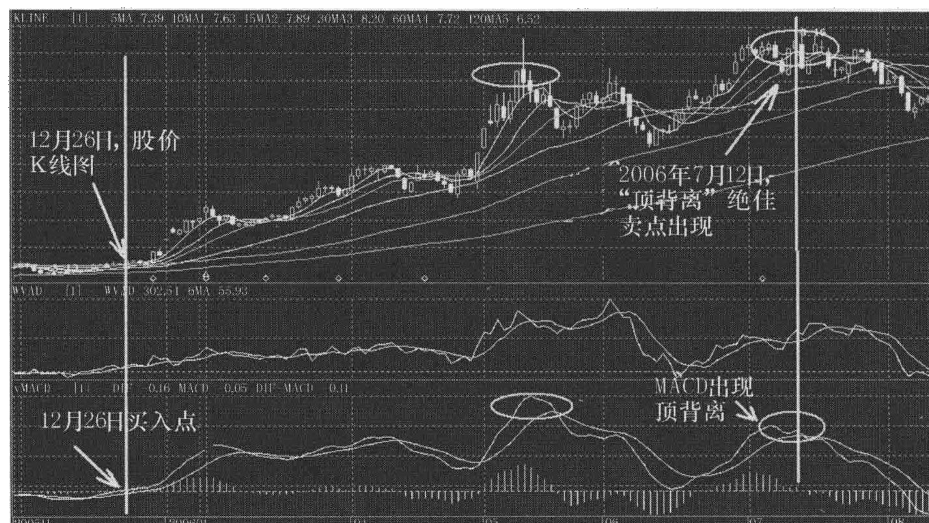


图 3-55

一路持股未出现明显的出货信号。7 月 22 日 MACD 指标发出明显出货信号——MACD 指标出现顶部背离，立即卖出股票，稳定获利 300%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 单边追涨方案

一、方案特点

本方案只适用于单边行情。单边行情主要指股票的急涨或急跌行情，当投资者在急涨或急跌的行情中，其他技术指标都在合理区间内运行，无法对股价发展作更进一步明示时，可以使用该套方案加以研判。

二、方案所用经典技术指标讲解

（一）简易波动指标——EMV

EMV（Ease of Movement Value）指标，中文名称为简易波动指标，它是由 Richard. W，Arm. Jr，根据等量图和压缩图原理制作而成。目的是将价格与成交量的变化结合成一个波动指标来反映股价或指数的变动状况。由于股价的变化和成交量的变化都可以引发该指标数值的变动，因此，EMV 实际上也是一个量价合成指标。

1. 计算方法

（1）A =（今日最高 + 今日最低）/2

B =（前日最高 + 前日最低）/2

C = 今日最高 - 今日最低

（2）EM =（A - B）×C/今日成交额

（3）EMV = N 日内 EM 的累和

（4）MAEMV = EMV 的 M 日简单移动平均

（5）参数 N 为 14，参数 M 为 9

和其他指标一样，投资者无须去计算指标的数值，而只需懂得利用 EMV 指标去分析、研判股票行情。

2. 指标图示

从图 3-56 中我们可以看见一条线为 EMV 线，另一条线为 EMV 的 9 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

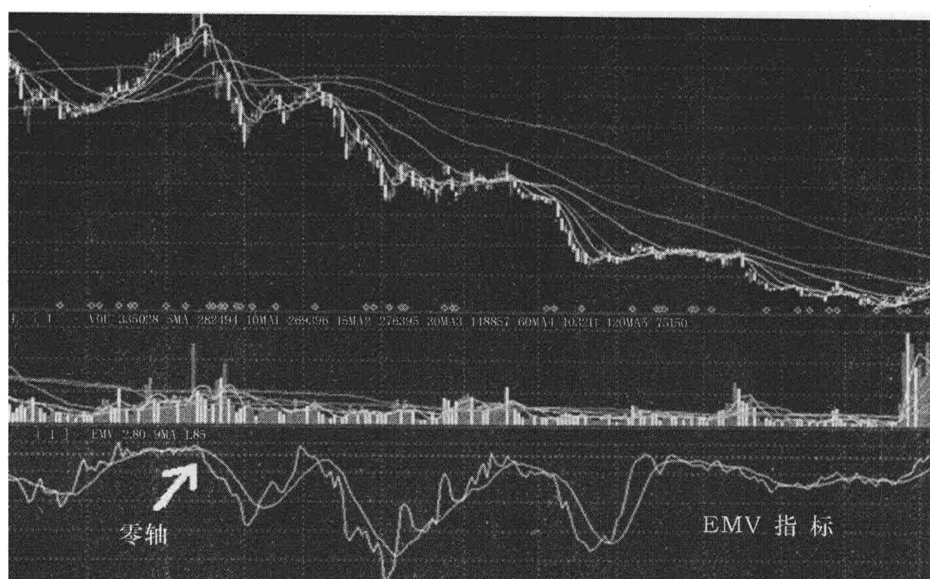


图 3-56

平均线（参数可根据需要设置）。横虚线是“零轴”。其用法非常简单：当 EMV 从下往上穿越“零轴”时，买进；当 EMV 从上往下穿越“零轴”时，卖出。虽然软件给出了 EMV 和 EMV 的平均线，但除了遵循 EMV 指标跨越“零轴”的买卖原则外，EMV 线和其平均线的交叉并无明确的操作意义，这一点投资者在运用该指标时应当注意。

在研究 EMV 的图表时可发现，EMV 指标曲线大部分集中在“零轴”下方，这个特征是 EMV 指标的主要特色。因此，图形上可以看出 EMV 位于“零轴”之上的机会并不多。由于股价下跌一般成交量较少，EMV 自然位于“零轴”下方，当成交量放大时，EMV 又趋近于零。这可以说明 EMV 的理论精髓中，无法接受股价在涨升的过程中，不断地出现高成交量消耗力气，反而认同缓慢成交的上涨，能够保存一定的元气，促使涨势能走得更长远些。从另外一个角度说，凡是过度急躁冒进的行情却不被 EMV 看好，EMV 看好的，即指示我们买进股票的行情都是能产生足够利润的行情。

3. 一般应用法则

（1）EMV 指标上升代表放量上升，在股价上升阶段是正常信号；EMV

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标下降代表缩量下跌，在股价下跌阶段也是正常信号。

（2）EMV 平均线从下往上穿越“零轴”一刹那，视为买进信号；EMV 从上往下穿越“零轴”一刹那，视为卖出信号。

任何技术分析工具都有自身的特点，由于 EMV 适合在价格波动较明显趋势行情中运用，所以，我们把该指标用于单边行情研判方案中是有道理的（如图 3-57）。

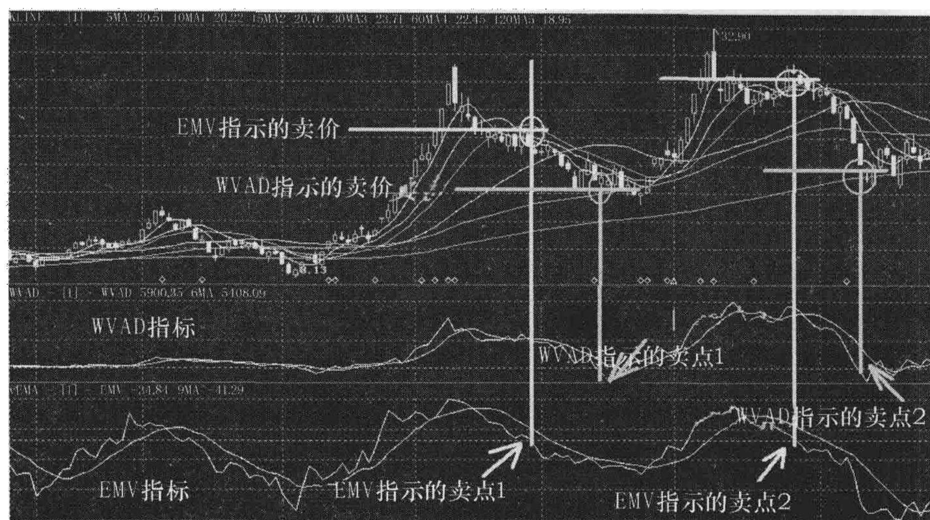


图 3-57

从图 3-57 中，我们可以看出，在一轮趋势中，EMV 指标发出的买卖点信号间隔较 WVAD 指标明显缩短，而且一般都出现在行情发展的黄金时段，所以把 EMV 指标用于搜索股价的单边行情，能够收到很好的效果。

（二）顺势指标——CCI

CCI 指标又叫顺势指标，是由美国股市分析家唐纳德·R. 兰伯特（Donald R. Lambert）于 20 世纪 80 年代所创，是指导股市投资的一种中短线指标。该指标专门测量股价超出常态行情，正常情况下股价涨涨跌跌，做着螺旋上升态势，但有的时候，股价进入单边行情，一路猛涨，不喘气，不休息，直达目的地。如果没有一个有效灵敏的指标做指示，我们是不敢贸然介入的。然而，有了 CCI 指标，我们就能勇敢地捕捉这种单边行情了。这也是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本方案运用该指标进行单边追涨的目的所在。

1. 指标图示

CCI 指标是奇特的指标。它有三个划分区域：+100 以上为区域一；+100 到 -100 为区域二；-100 以下为区域三（如图 3-58）。

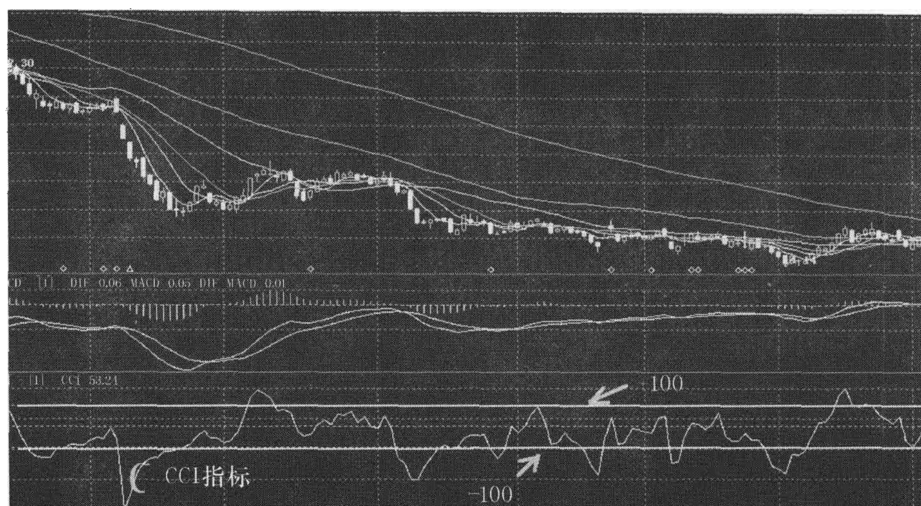


图 3-58

（1）指标在 +100 到 -100 区域之间运行，指标没有任何意义，不能够对个股的操作提供依据。

（2）当 CCI 指标出现在 +100 以上、-100 以下两个区域运行时，表示股价进入单边行情。投资者就该参照其使用原则，力求速战速决。

2. 应用法则

（1）CCI 从区域二进入区域一运行，表示股价上涨短线加速，单边行情出现，可继续持有。

（2）CCI 从区域一下行进入区域二，表示股价短线见顶转折，单边行情可能结束，短线应做空。

（3）CCI 从区域二下行进入区域三，表示股价单边下跌行情出现，短线下跌加速，应做空回避。

（4）CCI 区域二内运行没有任何参考价值。但一旦进入区域一或区域三，投资者必须采取相应的行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 指标特性

CCI 指标只能用于捕捉单边行情，只要 CCI 指标进入 +100 区域以上运行，可大胆介入（如图 3-59）。

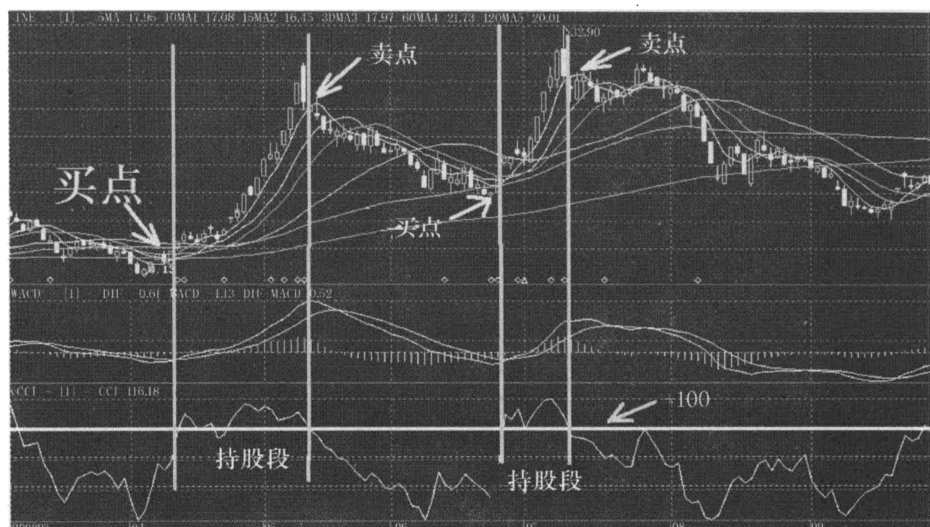


图 3-59

（三）平行线差指标——DMA

DMA 指标又叫平行线差指标，是一种趋势分析指标。DMA 是依据快慢两条移动平均线的差值情况来分析价格趋势的一种技术分析指标。它主要通过计算两条基准周期不同的移动平均线的差值，来判断当前买入卖出的能量的大小和未来价格走势的趋势。由于该指标反应比较慢，所以该指标在极强或极弱市场中用于判断单边行情有很大用处。如图 3-60 中两条平滑曲线所示。

计算公式如下：

DMA = 短期平均值 - 长期平均值

AMA = 短期平均值

和其他指标的计算一样，由于选用的计算周期的不同，DMA 指标也包括日 DMA 指标、周 DMA 指标、月 DMA 指标、年 DMA 指标以及分钟 DMA 指标等各种类型。经常被用于股市研判的是日 DMA 指标和周 DMA 指标。虽然它们在计算时取值有所不同，但基本的计算方法一样。投资者无须去计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金·不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

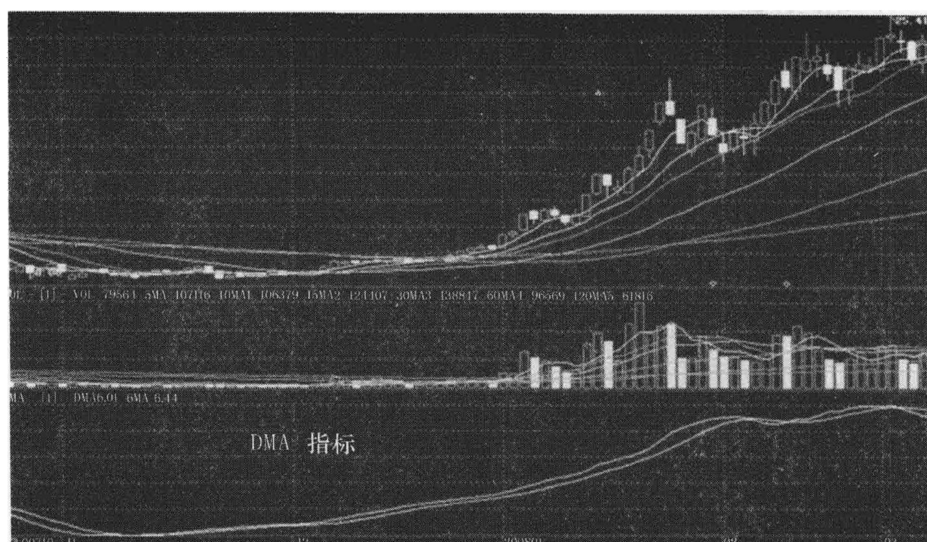


图 3-60

指标的数值，只需懂得利用 DMA 指标去分析、研判股票行情即可。

实际应用时，我们可以通过选择不同的长短天参数来调整指标图形，进而获得较为准确有效的买卖信号。一般默认设定的短天参数取 10 天，长天参数取 50 天。如果参数值选取不当，会影响指标的使用效果。例如当参数天数过短时，则 DMA 指标出现信号的时间会提前，并且信号的次数会增加，相对也会增加骗线的机会。所以，建议使用者根据自己的习惯和经验，选择适当的参数来指导自己的投资决策。

（四）指数平均数指标——EXPMA

EXPMA 指标（Exponential Moving Average）中文名称为指数平均数指标，它也是一种趋势分析指标，其构造原理是仍然对价格收盘价进行算术平均，并根据计算结果来进行分析，用于判断价格未来走势的变动趋势。

1. 计算方法

我们先来看一下 EXPMA 指标的计算公式，并以此对指标的特征作进一步的了解：EXPMA =（当日或当期收盘价 - 上一日或上期 EXPMA）/N + 上一日或上期 EXPMA。其中，首次上期 EXPMA 值为上一期收盘价，N 为天数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 指标图示

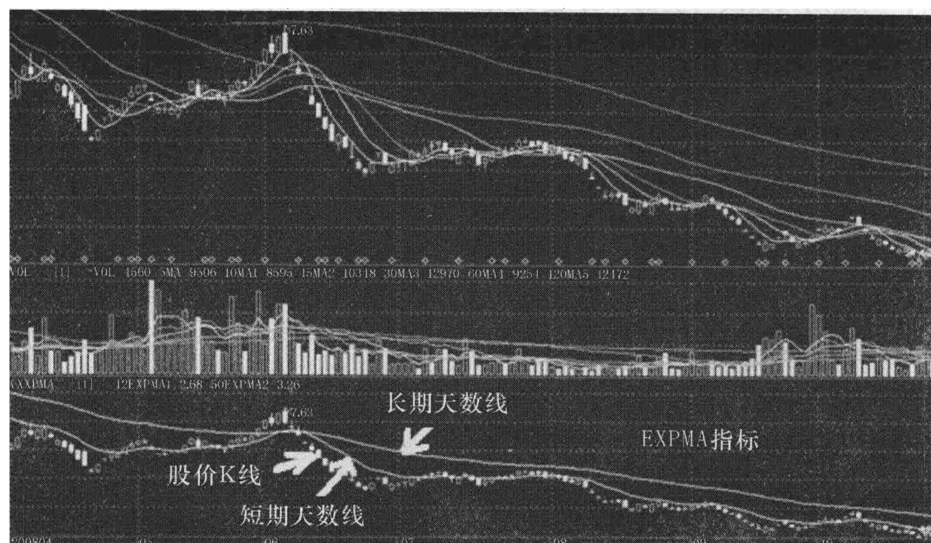


图 3-61

从技术分析软件可以看到，EXPMA 指标由三条线构成，价格 K 线、短期天数 EXPMA 线（白线条表示，参数 12）、长期天数 EXPMA 线（黄线条表示，参数 50），EXPMA 指标的坐标图上，纵坐标代表价格运行的价位，横坐标代表价格运行的时间。

EXMPA 与 MACD 指标、DMA 指标相比，由于计算公式中着重考虑了价格当天（当期）行情的权重，因此它在使用中克服了 MACD 指标信号对于价格走势的滞后性。同时也在一定程度中消除了 DMA 指标信号在某些时候对价格走势的提前性，是一个非常有效的趋势判断指标。从 EXPMA 指标的构造原理和它的使用原则来看，该指标更接近于均线指标，但比均线指标更为直观。

3. 一般应用原则

（1）在多头趋势中，价格 K 线、短期天数线、长期天数线按从高到低顺序排列，为多头特征，会加速上涨；在空头趋势中，长期天数线、短期天数线、价格 K 线按从高到低顺序排列，为空头特征，会暴跌（如图 3-62）。

（2）在多头趋势中，当股价经过调整后，短期天数线自下而上穿越长期天数线时是一个值得注意的买入信号，此时短期天数线对价格走势将起到助

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨的作用，即价格 K 线触及该线，价格会上涨，甚至加速上涨；在空头趋势中，当短期天数线自上而下穿越长期天数线时是一个值得注意的卖出信号，此时长期天数线对价格走势将起到助跌的作用，即价格 K 线靠近该线会下跌，甚至加速下跌。

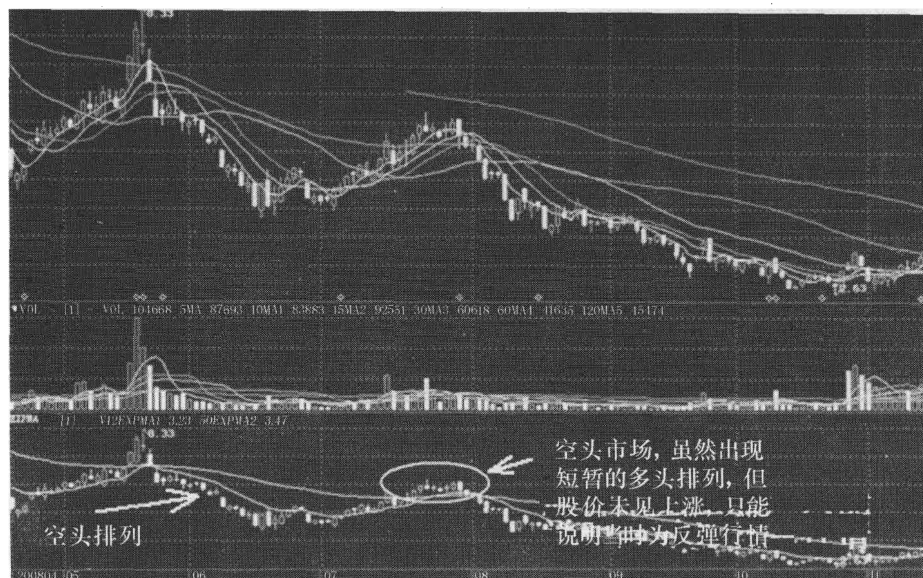


图 3-62

（3）一般来说，当价格处于短期天数线和长期天数线上方运行时，此时这两条线将对价格走势形成支撑。在一个明显的多头趋势中，价格将沿短期天数线移动，价格反复的最低点将位于长期天数线附近；相反地，价格处于短期天数线和长期天数线下方运行，此时这两条线将对价格走势形成压力。在一个明显的空头趋势中，价格也将沿短期天数线移动，价格反复的最高点将位于长期天数线附近。

（4）一般地，当价格 k 线在一个多头趋势中跌破短期天数线，必将向长期天数线靠拢，而长期天数线将对价格走势起到较强的支撑作用，当价格靠近长期天数线时，往往是绝好的买入时机（如图 3-63）。

在一个长期空头市场末期，行情开始启动，当价格 K 线突破短期天数线后，会有进一步向长期天数线冲刺的希望，而长期天数线将对价格走势起到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明显的阻力作用，当价格突破长期天数线后，往往会有一次回抽确认的过程，因此第二次突破应视为一次绝好的买入时机（如图3-64）。

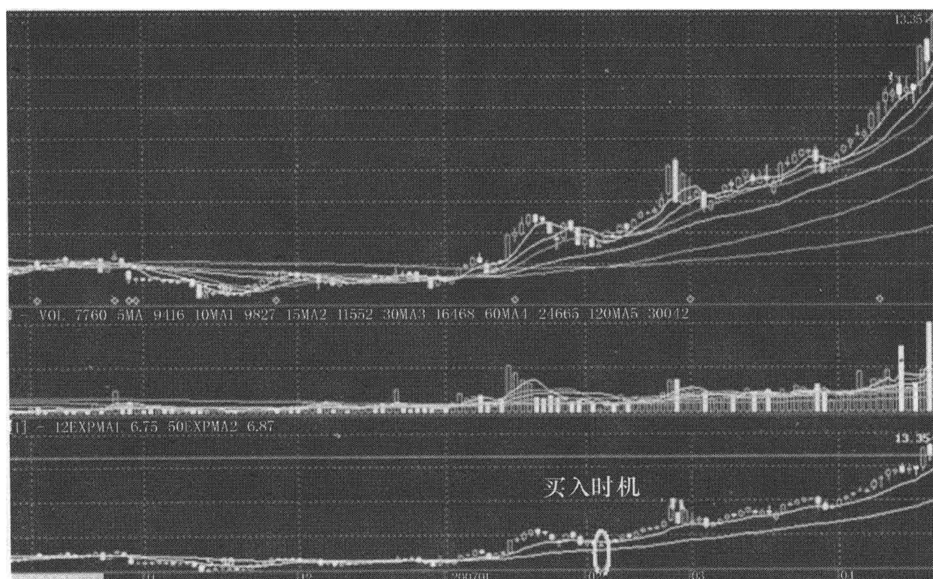


图 3-63

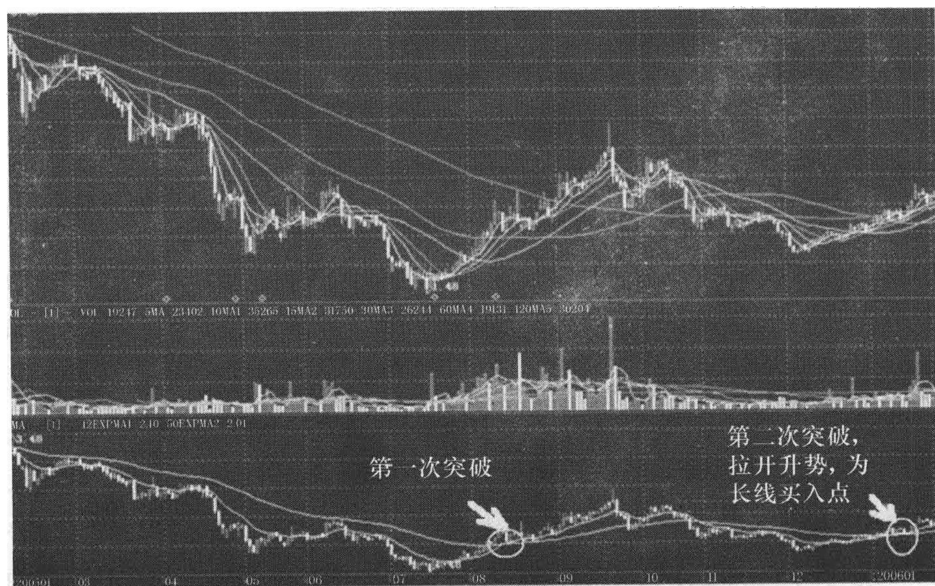


图 3-64

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）当价格 K 线在一个长期上涨的多头趋势中跌破短期天数线，并继而跌破长期天数线，而且使得短期天数线开始转头向下运行，甚至跌破长期天数线，此时意味着多头趋势发生变化。应作止损处理，后市发展不容乐观（如图 3-65）。

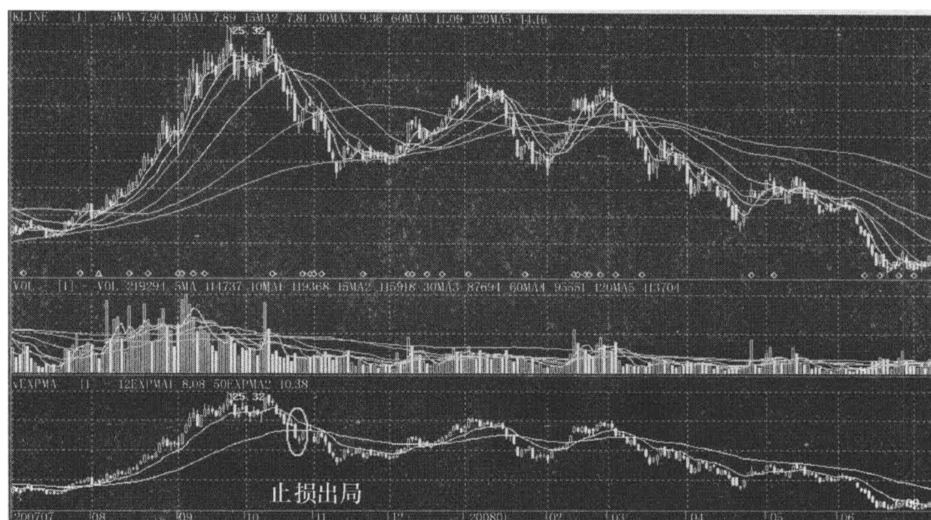


图 3-65

相反地，当价格 K 线在一个空头趋势中突破短期天数线，并继而突破长期天数线，而且使得短期天数线开始转头向上运行，甚至突破长期天数线，此时意味着空头趋势已经改变成多头趋势，应作加仓处理。

（6）若短期天数线和长期天数线始终保持近似等距离的上行，则说明该股后市继续看好，每次股价回落至短期天数线附近，只要不击穿长期天数线，则这种回落现象便是良好的买入时机。如图 3-66 所示：EXPMA 指标中两条线几乎是平行上移的。

在前面方案中，我们说过，许多投资者往往会单纯使用 KDJ 指标、MACD 指标或移动平均线等来作为买卖点选择的依据，效果往往很不理想，常常导致“买在顶上”和“卖在底上”的现象发生。EXPMA 指标的优势是：对移动平均线进行了取长补短，同时又具备了 KDJ 指标和 MACD 指标的“金叉”和“死叉”等功能。因此该指标具有较高的成功率和准确性，为投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

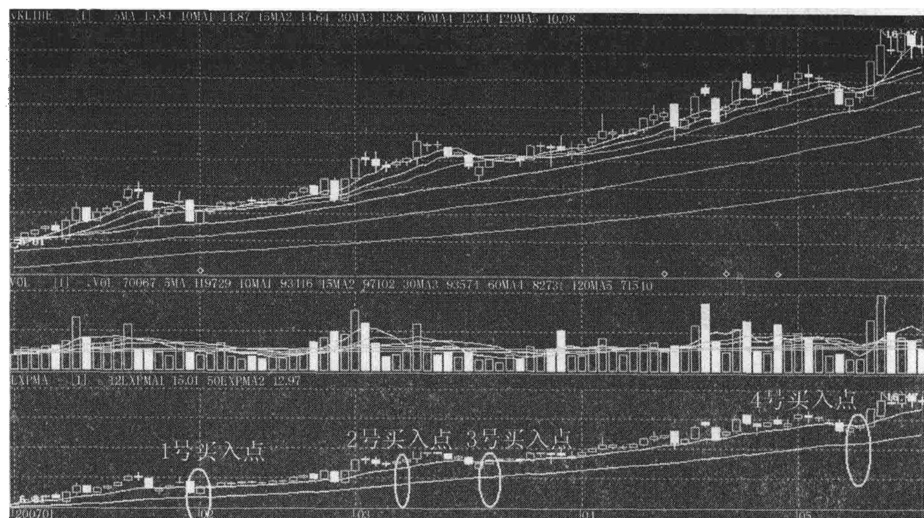


图 3-66

资者提供了较好的买卖点时机，而且该指标稳定性大，波动性小，是中短线决策投资者适合的有效买卖时机选择指标，因此，放在第三套方案中自有它的一席之地。

三、方案总结

本套方案主要在于教会投资者如何抓住单边上涨行情，逃过单边下跌行情。本方案所使用的四大指标：EMV、CCI、DMA 指标、EXPMA，都是在处理极端行情中具有很好实战效果的指标。投资者一定要仔细体会。

绝大多数指标在极端行情中，就很难作出进一步的研判了，而且往往指标值显得很高，使投资者看了很恐怖，承受不住指标高位运行的压力，而卖出股票。在这种情况下如果我们使用第三套方案，你就不会有这种压力了。

该套方案是前面两套方案的有益补充，重在对单边行情的把握，在一般的上涨行情中，投资者需要谨慎使用，如果贸然使用往往会使你卖错股票，错失机会。方案中的四个指标，投资者可以单独使用，也可以结合起来使用。

另外，作为一个短线投资者来说，如果你想使自己成为一台赚钱机器，不停地买卖股票，你也可以从两千多只股票中寻找走势符合第三套方案，尤其是 CCI、EMV 两个指标买入条件的股票进行阻击，打一枪换一个地方，你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也一样能获利丰厚。

使用步骤：

（1）使用 DMA 指标、EMV 指标判断趋势，判断趋势是否可以买入股票。DMA 是解决趋势问题的主要指标，而 EMV 是能量指标，用来辅助判断趋势。

（2）通过 EXPMA 指标精确买卖点。

（3）CCI 指标是辅助决策买卖点，该指标重在对单边行情的把握。

四、实战演练

如何捕捉单边行情

我们随便拿出一只股票，来看看方案三能不能帮助我们捕捉住个股的单边行情。时间定在 2005 年 2 月 1 日，沈阳化工（000698），现在我们调出该股票 K 线图（如图 3-67）。

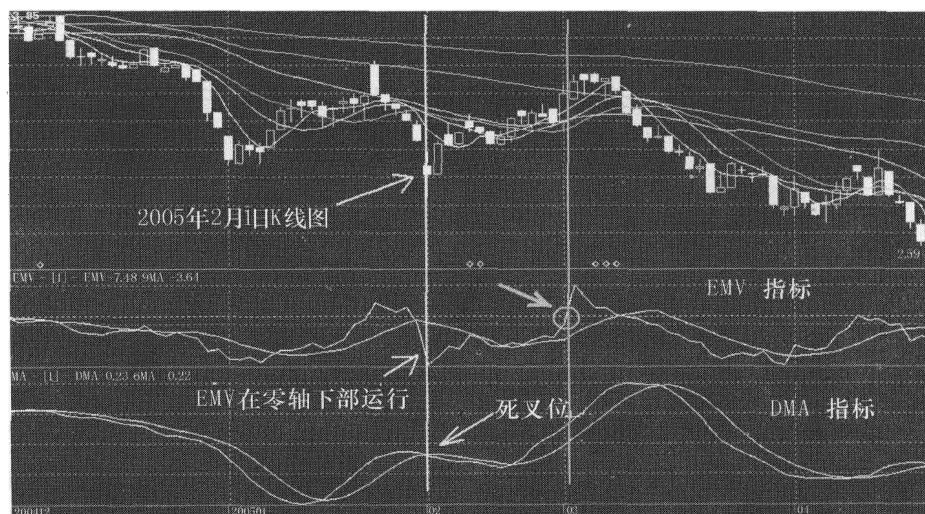


图 3-67

如图 3-67 所示，我们可以看到 EMV 指标、DMA 指标指示我们是不能买入的，此处根本不具备单边行情。你可能会继续观察，在随后几天终于发现 EMV 指标运行在了零轴以上。从 EMV 指标和 DMA 指标中，我们没有发现此处不具备买入的条件（当然我们此时不可能知道该股后期走势），那我们就可以选择一个买点进行介入了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 逃顶抄底方案

一、方案特点

买股票最头疼的就是抄底和逃顶了，很多投资者都希望自己投资股票能买在最低点，卖在最高点，也就是能抄大底和逃大顶。我在前面说过，绝对的底部和顶部是没有人能预测到的，但要做到发觉相对的顶部和底部还是可以的。在该套方案中，给大家介绍四个逃顶抄底指标：VR、PSY、RSI、DMI。这四个指标在发现相对顶部和底部具有很好的效果。

下面我们来看看隆平高科（000998）这只股票在2008年4~5月短短25个交易日，股价从13.11元涨到47元，翻了近四倍，有谁能将股票卖在47元这一天？就连第三套单边追涨方案中的灵敏指标CCI也在47元后的第二天才出现卖出信号。那么在这套抄底逃顶方案中，我给大家介绍的指标将重点显示在这方面的突出价值。我们看看VR指标在发现隆平高科股价顶部中的表现（如图3-68）。

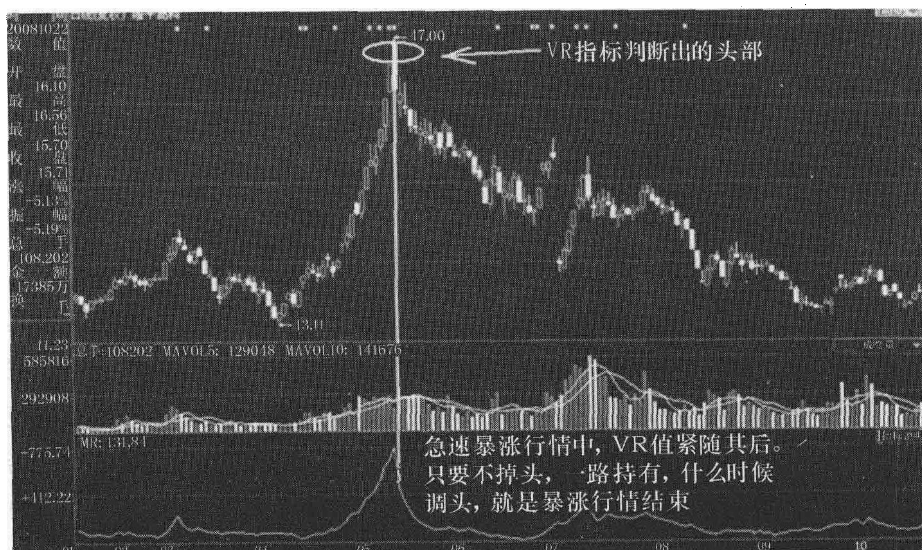


图3-68

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该套方案特别适合在急速暴涨行情中使用，如图 3-68 中这只股票，我们可以在 VR 指标未发出卖出指示的任意时段内大胆介入，都能稳定获利。

二、方案所用经典技术指标讲解

（一）成交量变异率——VR

VR 指标又叫成交量比率指标、数量指标或容量指标，其英文全称为"Volume Ratio"，是重点研究成交量与价格关系的一种中短期技术分析工具。VR 指标认为，由于量先价行、量涨价增、量跌价缩、量价同步、量价背离等成交量的基本原则在市场上恒久不变。因此，观察上涨与下跌的成交量变化，可作为研判行情的依据。同时，VR 指标又认为，当市场上人气开始凝聚，股价刚开始上涨和在上涨途中的时候，投资者应顺势操作，而当市场上人气极度旺盛或极度悲观，股价暴涨暴跌的时候，聪明的投资者应果断离场或进场，因此，反市场操作也是 VR 指标所显示的一项功能。总之，VR 值能表现市场买卖的气势，进而掌握股价之趋向。本方案把 VR 指标作为判断市场顶底部的重要指标之一。

1. 计算方法

和其他技术指标一样，由于选用的计算周期不同，VR 指标也包括日 VR 指标、周 VR 指标、月 VR 指标、年 VR 指标以及分钟 VR 指标等很多种类型。经常被用于股市研判的是日 VR 指标和周 VR 指标。虽然它们计算时取值有所不同，但基本的计算方法一样，我们以日 VR 指标（参数 24）为例：

VR（N 日）=N 日内上升日成交量总和÷N 日内下降日成交量总和

其中，N 为计算周期，一般起始周期为 12，分析软件默认数值为 24。随着股市分析软件的日益普及，实际上 VR 指标的数值能由分析软件自动完成，无须投资者自己计算，这里主要是通过了解 VR 指标的计算过程而达到对其有更进一步的理解。计算参数 24 可以修改，但是周期不宜小于 12，否则，采样天数不足容易造成偏差。本方案以分析软件默认值（24 ，6）为准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 指标图示

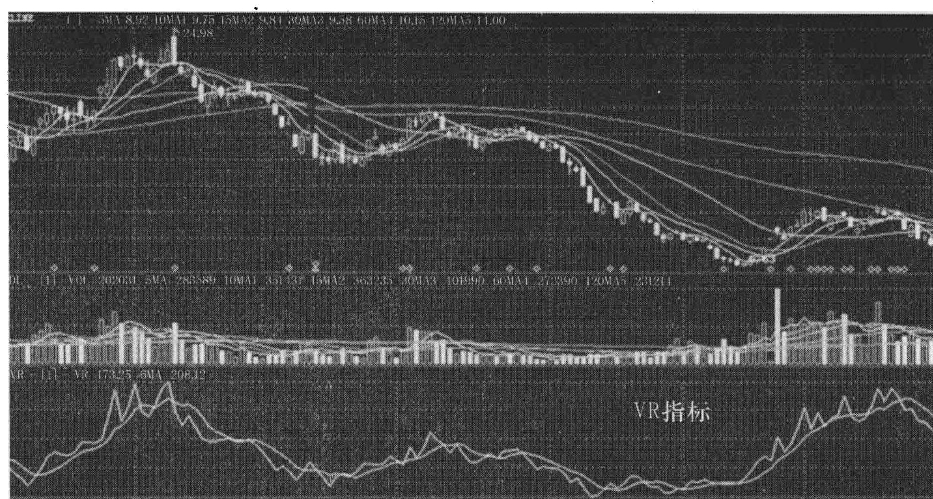


图 3-69

从图 3-69 中，我们可以看到 VR 指标有两条曲线，一条为 VR 曲线，另一条为 VR 曲线 6 日移动平均线，其交叉没有实际意义，本方案以 VR 白线数值为准。

3. 应用法则

（1）买入：VR 数值 < 100，其实只要不是在熊市中，VR 值在 100 以下，就是一个相对性的阶段底部，股价随后都会出现不同程度的上涨，买入是不容易被套的。作为短线投资者就可以买进股票，快进快出了。投资者可以对照历史 K 线图自己测试。如图 3-70 中，买点位置都是 VR 值刚好在 100 以下的位置。

（2）卖出：

A. 当股价出现连续涨停，急速暴涨（记住是连续涨停，至少要收出阳线），而 VR 指标不掉头下拐，说明股价还要进一步上涨，可直接追入，当 VR 值突然掉头，说明股价将要见顶，可卖出（如图 3-71）。

B. 一般来说，在单边行情，顶部股价见顶时 VR 值能达到 400 左右；在常态行情下，股价阶段顶部见顶时，VR 值能达到 250 左右。但在短期急速暴涨行情，VR 值另当别论，参考 A 原则作出决断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

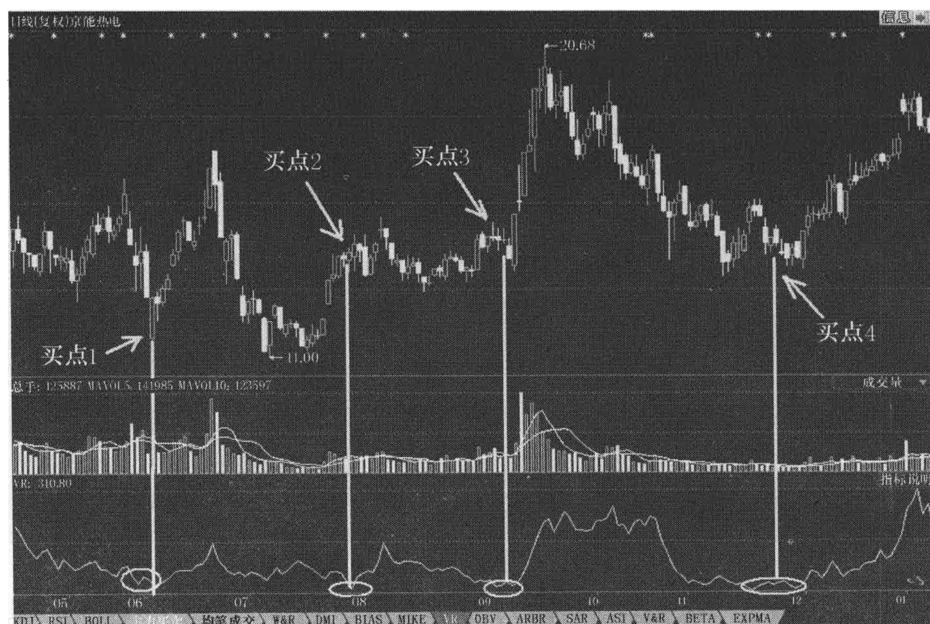


图 3-70

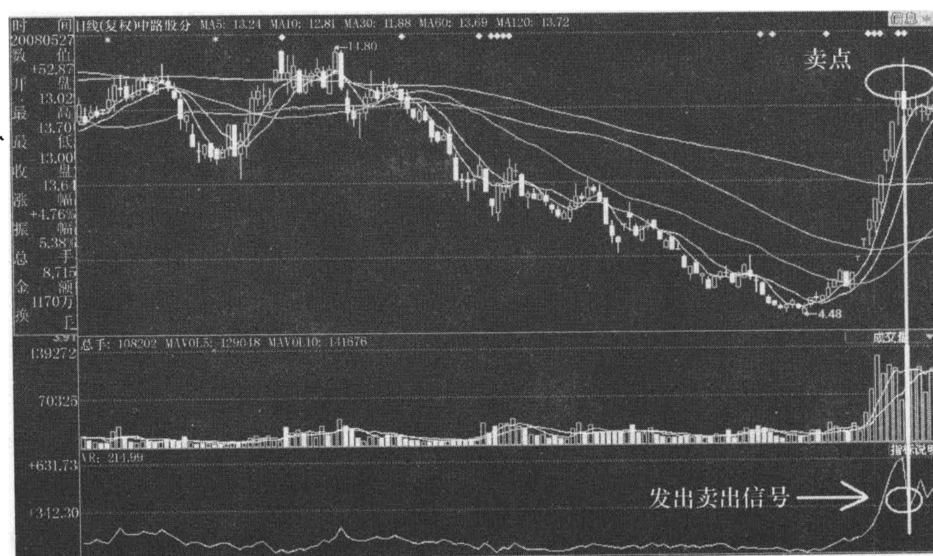


图 3-71

（3）背离：在低位区，股价未涨，而 VR 值开始上升时，是买入信号；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在高位区，股价上升，而 VR 值下降时，是卖出信号（如图 3-72）。

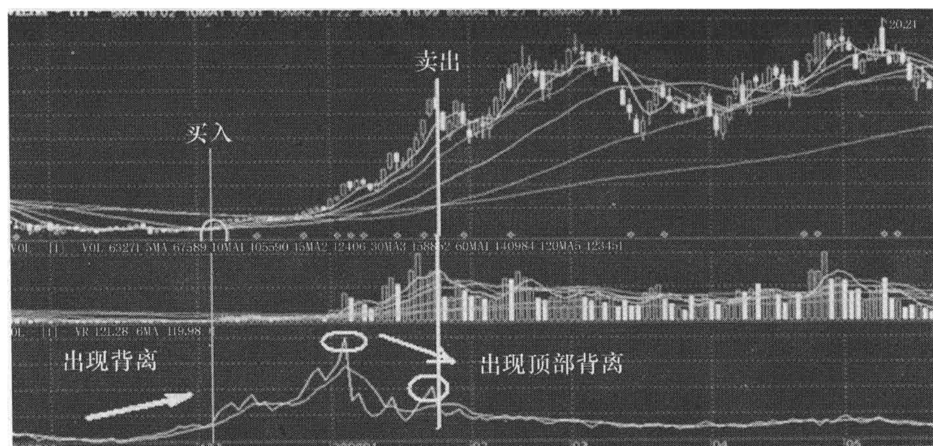


图 3-72

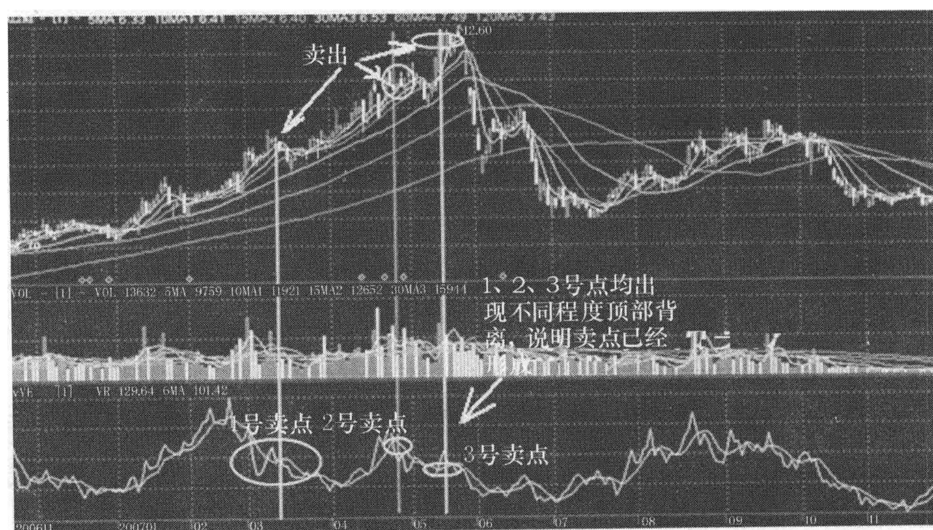


图 3-73

从图 3-73 中我们可以看到，VR 指标在显示卖出时机上有时会过早，如图中的 1 号卖点，明显偏早，这也正是 VR 指标的局限性。但是投资者一定要记住，即使利润相对来说没有达到最大化，但是只要能赚就是福。

4. 使用技巧

（1）当成交额经萎缩后放大，而 VR 值从低区向上递增时，行情可能发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动，是买进的时机（如图3-74）。

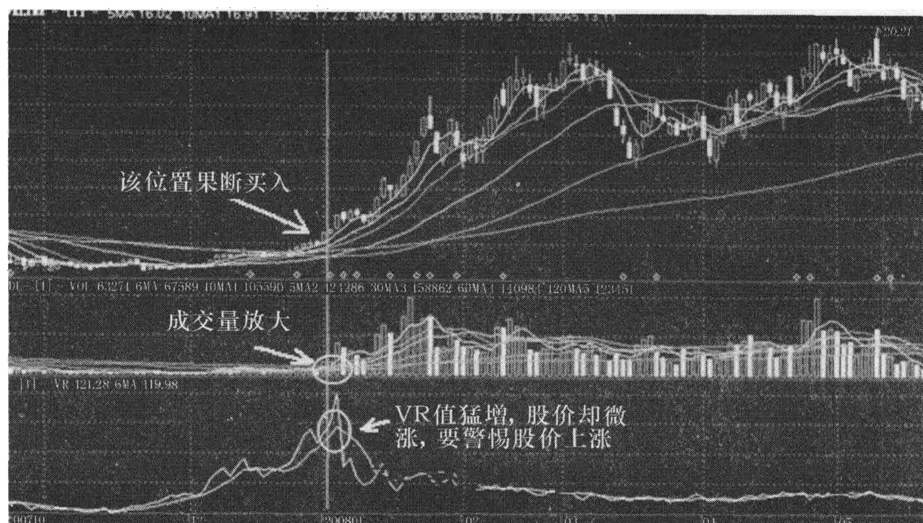


图3-74

（2）VR值上升至160～180以后，成交量会进入衰退期，碰到顶点后很容易进入下降期；相反地，VR值在低于50后，不论牛熊市买入股票短期内是肯定会探底反弹的。

（3）一般来说，VR指标的底部买入信号准确度较高，当股价在高价区，经常会发生将股票卖出后，股价继续涨的现象。

（二）心理线——PSY

心理线是一种建立在研究投资人心理趋向基础上，将某段时间内投资者倾向买方还是卖方的心理与事实转化为数值，从而形成的人气指标。心理线用来研究在一定时期内的投资趋向具有很好的效果。

通常认为，一段时间内，上涨是多方的力量，下跌是空方的力量。PSY的取值是上涨天数占该段总天数内的比率，并以此来描述多空双方的力量对比。

1. 计算方法

（日）PSY＝N日内的上涨天数/N×100

N一般设定为12，最大不超过24，周分析期参数设置不超过26。分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

软件系统默认 N 值为［12，6（6 指 6 天的平均线，对我们使用指标不构成影响）］。

2. 指标图示

从图 3-75 中，我们可以看到一条线为 PSY 线，另一条线为 PSY 的 6 日平均线，我们判断股价以 PSY 线为主。PSY 参数的选择较为灵活，一般选择参数为 12 或大于 12，但最大不要超过 24，分析软件参数设置为（12，6）。参数选得越大，PSY 的取值范围越集中、越平稳；参数选得小，PSY 取值范围上下的波动就大。

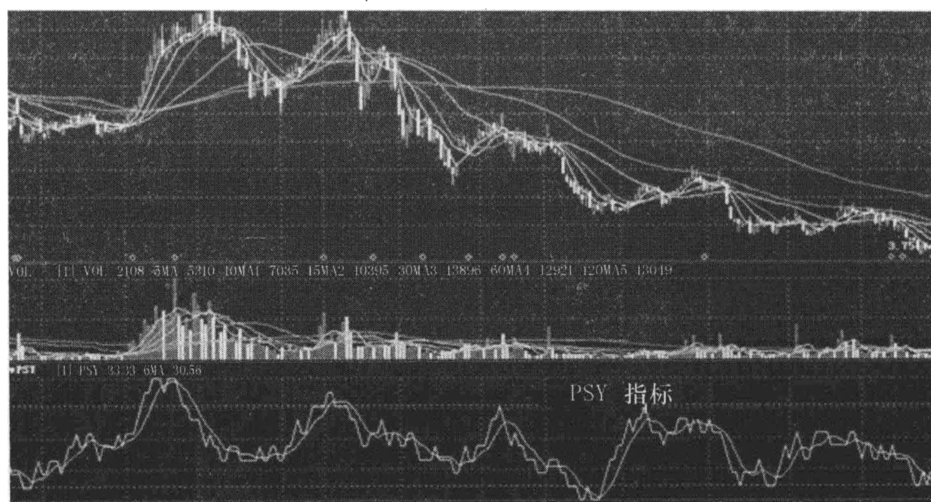


图 3-75

3. 一般应用法则

（1）运用 PSY 指标应该综合其他技术指标共同分析。

（2）PSY 为 25 左右时或低于 25 表明卖方心理浓重，股价进入谷底，短线投资者可适时买入，做差价。

（3）PSY 为 50 左右时，表明多空双方正在观望，买卖人气均衡，投资者应伺机而动。

（4）PSY 高于 75 时，在极端行情中，甚至高于 80，表明股价短期调整在即或已见阶段顶部，如需继续上涨，则要在此位置至少进行 1 ~2 天的短暂调整；见顶，则会在此位置滞涨。投资者应考虑卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）相对强弱指数——RSI

RSI指标又叫相对强弱指标，是美国技术分析大师威尔斯·威尔德（Welles Wider）于1978年发明并首先使用的技术分析工具。相对强弱指数是根据一定时期内平均收盘涨数和平均收盘跌数制作出的一种技术曲线，是用来反映市场中买方和卖方力量相对大小的一个指标，是目前最流行、最适用的一种技术分析方法。在风险投资市场中，供给与需求的平衡是价格稳定的必要条件，但是，在一般情况下，由于受到许多因素的影响，供需本身也在不断变化，商品的价格也随之不断地变化。一般来说，供给大于需求，商品价格下跌，供给小于需求，商品的价格上涨。相对强弱指标就是基于这个供需平衡原理而产生的。

1. 计算方法

RSI（n）＝N日内收盘价涨数平均值÷（N日内收盘价涨数平均值＋N日内收盘价跌数平均值）×100

软件系统参数设置N为（7，14，21）最为有效，有的分析软件只能设置两条RSI参数，可设置（7，14）。

2. 指标图示

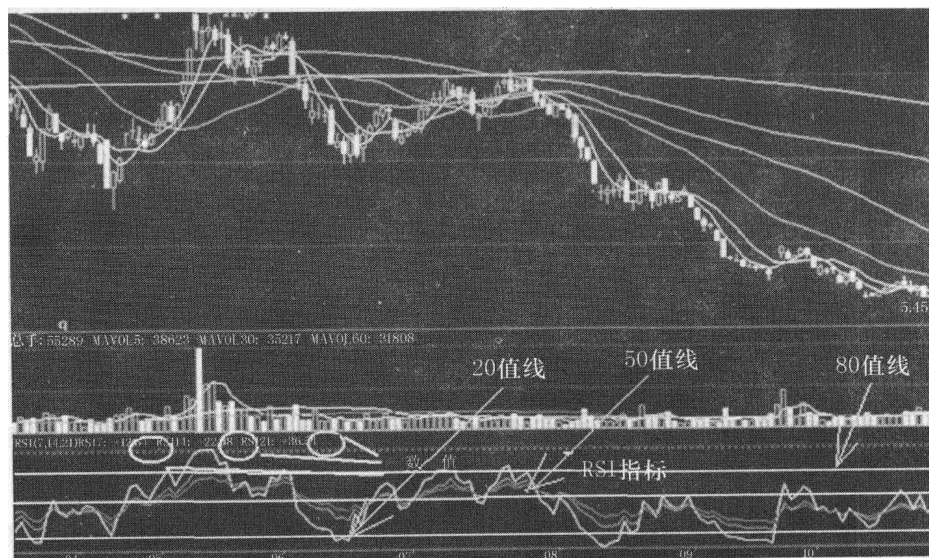


图3-76

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 3-76 中，我们可以看到三条曲线，分别为 7 日 RSI，14 日 RSI，21 日 RSI，并对应有相应的数值。

三条曲线的指数值都在 0～100 之间波动，我们正是利用三条曲线的波动关系对股价未来走势作出判断。通常认为 RSI 值在 80 以上的为超买，20 以下为超卖。当然，在特殊的涨跌行情中，RSI 值达到 90 以上或跌至 5 以下也是不足为奇，因此对超买区与超卖区的确认，必须非常慎重，不能简单通过超买超卖来作出买卖股票的依据。

3. 一般运用法则

（1）当股价经过大幅度地调整走势后，要密切观察 RSI 指标发出的见底信号，7 日 RSI 必须小于 12、14 日 RSI 指标，必须小于 25，21 日 RSI 指标必须小于 30，可确认市场底部或阶段底部。当然该标准在熊市中发现股票的底部或阶段底部具有相当的灵敏度，在牛市中使用往往会令你失去很多投资的机会。

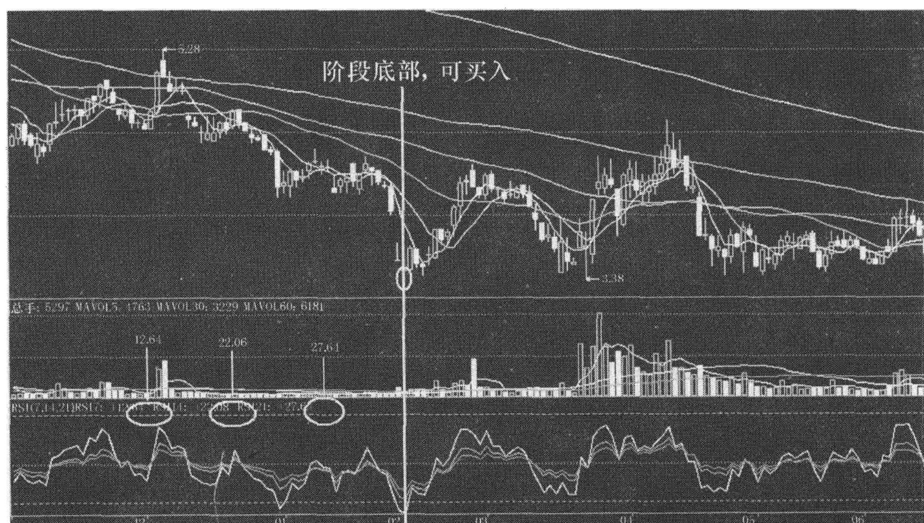


图 3-77

（2）如果 RSI 指标出现 7 日线上穿 14 日线，并且 14 日线上穿 21 日线，形成黄金交叉，RSI 三线呈现多头排列，而股价又经历了一定程度下跌后，处在低位，表明 RSI 指标已经完成了底部买入信号的提示，股价均会出现不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同程度的上涨（如图3-78）。

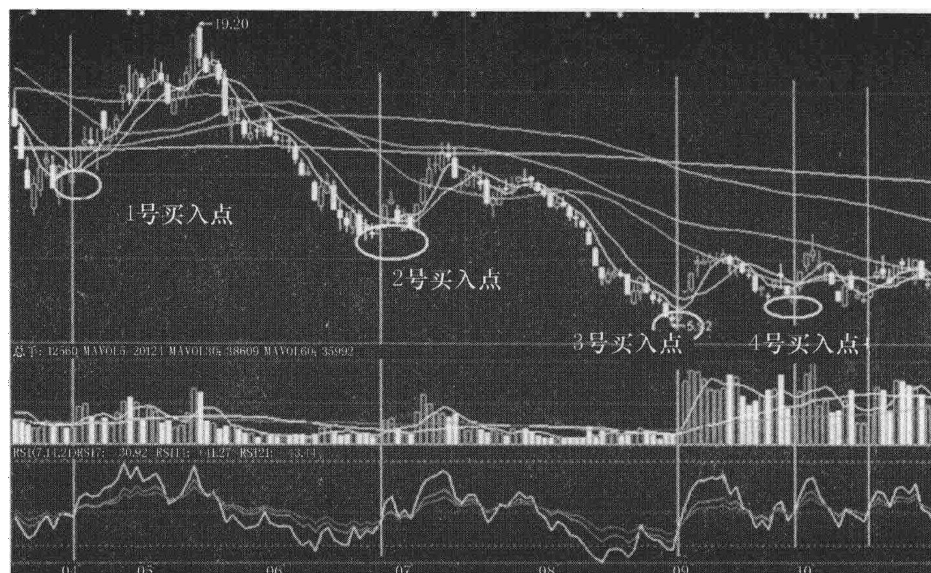


图3-78

图3-78为随机抽取图。每当三条不同周期RSI曲线突破交叉，形成“金叉”时，股价都具有不同程度的上涨，可见RSI指标对于揭示市场底部或阶段底部的灵敏性，当然金叉的出现并不代表股价一定会有大幅上涨，有时股价上涨一天后，又开始下跌，这也告诉我们在使用指标时，不可太教条化。

（3）如RSI达到上述两点技术特征的同时，发现成交量长期极度萎缩，甚至出现地量水平，则表明该股即将完成探底，投资者可以积极介入。如果该股探底成功后，量能有效持续性地放大，则投资者可以将其视为个股的重要阶段底部，并坚定持股。图3-78中由于成交量未长期出现地量，所以只能当做反弹对待，快进快出。

（4）RSI的背离：在股价频频走高时，RSI却不能同步升高，甚至掉头低走。大盘或个股极有可能要下跌，因为此时买盘力量已经跟不上。同样，当股价连连下挫、人气极其低迷、新低不断时，RSI非但不创新低，反而有调头向上迹象，短线需注意反弹，大盘或个股即将迎来新的上升空间（如图3-79）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

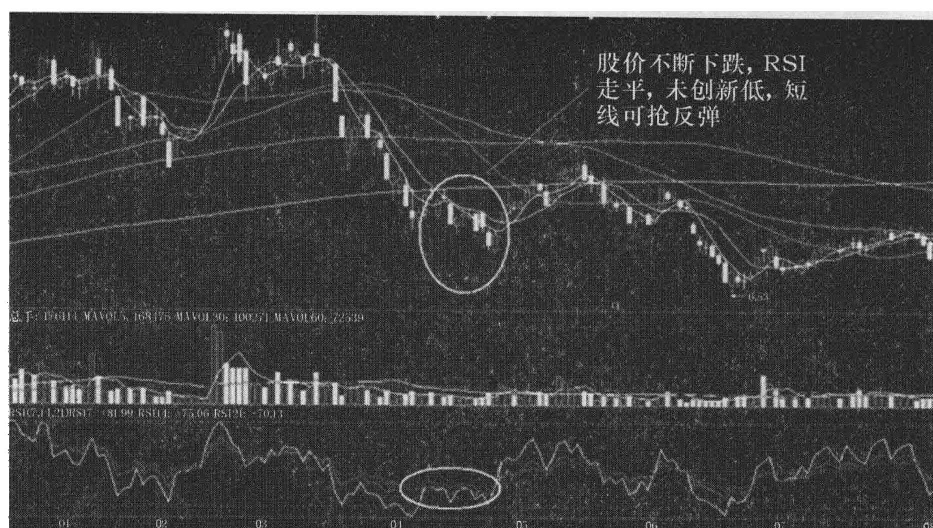


图 3-79

（四）动向指标——DMI 指标

DMI 指标又叫动向指标或趋向指标，是属于趋势判断的技术性指标，其全称叫“Directional Movement Index”，简称 DMI，也是由美国技术分析大师威尔斯·威尔德（Welles Wider）所创造，其基本原理是通过分析股票价格在上升及下跌过程中供需关系的均衡点，即供需关系受价格变动影响而发生由均衡到失衡的循环过程，从而提供对趋势判断的依据。

1. 计算方法

该指标由于把每日高低波动的幅度因素都计算在内，所以计算方法较复杂，但技术分析软件的运用可以使投资者省去复杂的计算过程，专心于掌握指标所揭示的真正含义，领悟其研判行情的独到功能。该指标根据选用的计算周期不同，也包括日 DMI 指标、周 DMI 指标、月 DMI 指标、年 DMI 指标以及分钟 DMI 指标等各种类型。

2. 指标图示

从图 3-80 中我们可以看到，DMI 图形由 + DI、－DI、ADX、ADRX 四条相互交错的曲线组成。在指标左上方有对应的数值，用鼠标对应某天的 K 线，就能查看某天的 DMI 值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

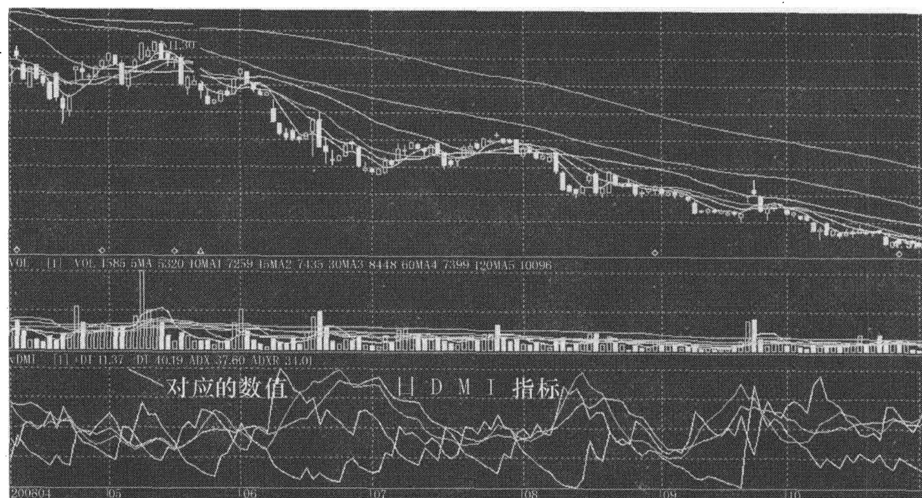


图 3-80

3. 一般应用法则

DMI 属于趋向类指标，用于辨别行情是否发生转变。一旦市场变得有利可图时，DMI 立刻会引导投资者进场，并且在适当的时机提醒投资者退场。当然，该指标只适用于市场行情的发展期，而当股价盘整时，该技术指标就不是很有效。

（1）上升指标 + DI 和下降指标 - DI 的研判法则。

A. 当 + DI 向上交叉， - DI 一般都有一定幅度的上涨，超短线投资者可及时买进。

B. 当 + DI 向下交叉， - DI 一般都有一定幅度的下跌，少则一天调整，多则转势。

C. 当股价维持某种上升或下降行情时， + DI 和 - DI 的交叉突破信号比较准确，但当股价维持盘整时，应将 + DI 和 - DI 交叉发出的买卖信号视为无效。

（2）ADX 的研判法则。ADX 线，又称方向线，是为投资者设计的买卖线，该线不管市场是处于一个多头还是一个空头，ADX 均会向上运动，每当 ADX 线在 60 以上向下转折之际，往往是市场发生转变之时，即在上涨的股票此时可获利了结，而对一个连续下跌的股票，买进时机到来，但有时会发出假信号，不可单独用于研判顶底，短线投资者可参考该指标，长线投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在关键顶部也可参考该指标。当 ADX 值降至 20 以下，且呈横向窄幅移动时，可以判断行情为牛皮盘整，上升或下跌趋势不明朗，投资者应以观望为主，不可依据 + DI 和 – DI 的交叉信号来买卖股票（如图 3-81）。

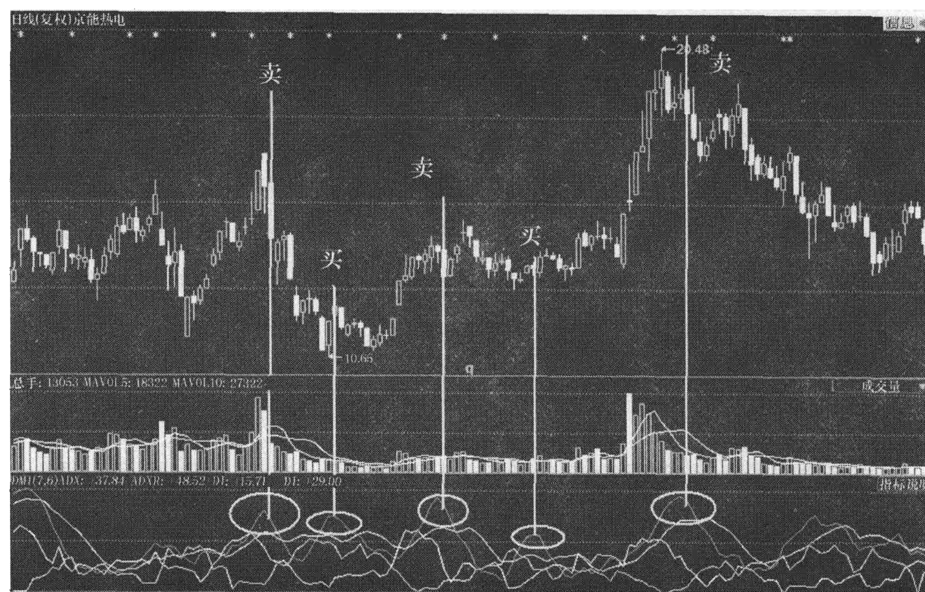


图 3-81

（3）四线交叉研判法则。

A. 当 + DI 线同时在 ADX 线和 ADXR 线及 – DI 线以下（特别是在 50 以下的位置时），说明市场处于弱势之中，股市向下运行的趋势还没有改变，股价可能还要下跌，投资者应持币观望或逢高卖出股票为主，不可轻易买入股票。这点是 DMI 指标研判的方向。

B. 当 + DI 线和 – DI 线同处 50 以下时，如果 + DI 线快速向上突破 – DI 线，预示新的主力已进场，股价短期内将大涨。如果伴随大的成交量放出，更能确认行情将向上，投资者应迅速短线买入股票。

C. 当 + DI 线从上向下突破 – DI 线（ – DI 线从下向上突破 + DI 线）时，此时不论 + DI 线和 – DI 线处在什么位置都预示新的空头进场，股价将下跌，投资者应短线卖出股票或以持币观望为主。

D. 当 + DI 线、 – DI 线、ADX 线和 ADXR 线四线同时在 50 以下绞合在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一起窄幅横向运动说明市场处于波澜不兴的状态，股价处于横向整理之中，此时投资者应以持币观望为主。

E. 当+DI线、ADX线和ADXR线三线同时在50以下的位置，而此时三条线都快速向上发散，说明市场人气旺盛，股价处在上涨走势之中，投资者可逢低买入或持股待涨。（这点中因为-DI线是下降方向线，其对上涨走势反应不灵，故不予以考虑。）

F. 对于牛股来说，ADX在50以上向下转折，仅仅回落到40~60之间，随即再度调头向上攀升，而且股价在此期间走出横盘整理的态势。随着ADX再度回升，股价向上大涨，这是股价拉升时的特征。这种情况经常出现在一些大涨的牛股中，此时DMI指标只是提供一个向上大趋势即将来临的参考。在实际操作中，还必须结合其他指标一起研判。

三、方案总结

该套方案给大家介绍的四个指标：VR、PSY、RSI、DMI是用于研判趋势的顶部和底部，如果股价处于中间震荡阶段，就不能用该套方案来研判。四个指标可以单独使用，也可结合起来一起使用，如果两个以上指标都发出了顶部或底部信号，那么指标的买卖信号准确度就会大大提高了。

四、实战演练

该套方案中介绍的四个指标对于发现个股的顶底部具有相当的实用性，前面在介绍每个指标用法时，都给大家实战演练了，在此，就不再赘述。

最后，希望投资者在学完这三步投资步伐后，能够举一反三，在股市中稳步前进，稳定套利！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　记

本书写到这里已告一段落，由于本人水平有限，在编写过程中难免会有疏漏及不妥之处，希望广大读者能谅解并多提宝贵意见（邮箱：hezhihua1868@sina.com），以便以后有更好的作品献给读者朋友。

本书在写作过程中曾先后得到不少证券界、出版界朋友的大力支持。特别值得提及的是：刘辉、郭峰、刘勇、李立、刘杰、刘菊、江兵等提供了丰富的数据资料；顾建一研究员、祝青博士、何发明、陈志仁、何昊燕等为本书提出了有益的思路；好友王学星、陈小利、汪涛、刘琨、魏晓东、姬卫国、张积群、李剑锋、蔡玉琢、刘洪川、徐艳玲、王廷申、李旭亮、刘锦宁、魏闻博、林毅、沈鹏、曾东、徐雪梅、王永学、徐志兵、阚云松、卢俊一、王孜等给予了写作上的关心和帮助，并提出了许多宝贵建议。在此表示衷心的感谢。

最后，本书的顺利出版离不开经济管理出版社陈力主任和同仁的大力支持和辛勤工作，在此谨致上衷心的感谢。

何智华

2009 年 11 月 27 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市套利三步曲

GUSHITAOLI SANBUQU

一本指导投资新手快速成长的宝典

一个真正战胜股市、能长久在股市生存的人，不单纯靠技术，也不单纯靠心态，更不可能靠运气。他必须具有正确的投资理念、平和的投资心态和熟练的投资技能，三者缺一不可。“顺势而为”就是一种正确的投资理念。作为一个理性投资者一定要清楚财富不是一次就能堆积起来的，它需要的是点滴积累。



ISBN 978-7-5096-0844-9

9 787509 608449 >

经济管理出版社网址:www.E-mp.com.cn

定价：32.00元